



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ VÝKONNOSTI SPOLEČNOSTI NOVÁ
MOSILANA, A. S.**

EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE OF COMPANY NOVÁ MOSILANA, A. S.

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Petr Oháňka

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Petr Oháňka**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení výkonnosti společnosti Nová Mosilana, a. s.

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

x

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 2. upravené vydání. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualizované vydání Brno: Computer Press, 2011. v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Praha: Grada, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti Nová Mosilana, a. s. v letech 2013–2017, která nám ukáže finanční situaci společnosti. Na základě výsledků navrhneme kroky, které by mohly vést ke zlepšení.

Abstract

This Bachelor's thesis analysis financial situation of company Nová Mosilana, a. s. in 2013-2017. In base of results from financial analysis, we suggest steps, that could lead to improvemetns.

Klíčová slova

Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele

Key Words

Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, ratio indicator, differential indicators

Bibliografická citace

OHÁŇKA, Petr. *Hodnocení výkonnosti společnosti Nová Mosilana, a. s.* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-11]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/117531>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Alena Kocmanová.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne

.....

Podpis studenta

Poděkování

Především bych chtěl poděkovat své vedoucí práce prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D. za její odborný dohled, pomocí jehož jsem dokázal dovést dílo do zdárného konce. Další díky patří mé oponentce, která je zároveň i ředitelkou společnosti, ve které pracuji, že navzdory pracovního vytížení se rozhodla ohodnotit moji práci. V neposlední řadě bych chtěl poděkovat ještě společnosti Nová Mosilana, a. s., že byla ochotna mi poskytnout cenné informace potřebné pro analýzu, a že mě nechali nahlédnout pod pokličku celého dění uvnitř haly, kde vzniká jedna z nejvyšších kvalitních textilií v módním odvětví.

Obsah

Úvod	8
Cíle práce, metody a postupy zpracování.....	9
1 Teoretická východiska práce	10
1.1 Finanční analýza (FA).....	10
1.2 Zdroj informací pro finanční analýzu	11
1.2.1 Rozvaha	12
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	15
1.2.3 Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow – CF).....	17
1.3 Metody finanční analýzy.....	20
1.3.1 Analýza absolutních ukazatelů	20
1.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	21
1.3.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	21
1.3.4 Analýza soustav ukazatelů.....	26
1.3.5 SWOT analýza.....	28
2 Analýza současného stavu	29
2.1 Informace o společnosti Nová Mosilana a. s.	29
2.1.1 Základní údaje o společnosti.....	29
2.1.2 Historie společnosti.....	29
2.1.3 Výrobky	30
2.1.4 Vlastníci společnosti	30
2.1.5 Členové statutárních a dozorčích orgánů.....	30
2.2 Finanční analýza společnosti Nová Mosilana, a. s.....	30
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	31
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	44
2.2.3 Poměrové ukazatele	46

2.2.4	Ukazatele aktivity	51
2.2.5	Analýza soustav poměrových ukazatelů	53
2.2.6	SWOT analýza	56
2.2.7	Souhrn výsledků vybraných ukazatelů finanční analýzy společnosti Nová Mosilana, a.s.	57
3	Vlastní návrhy Řešení.....	62
3.1	Řízení pohledávek	62
3.1.1	Skonto za včasnou platbu	62
3.1.2	Vymáhání pohledávek	66
3.1.3	Dopad na likviditu	67
3.2	Marketing	67
3.2.1	Akvizice	67
3.2.2	Jméno	68
	Závěr	69
	Seznam použitých zdrojů	70
	Seznam použitých zkratk a symbolů	72
	Seznam grafů.....	73
	Seznam obrázků	74
	Seznam tabulek	75
	Seznam příloh.....	76

ÚVOD

V dnešní době je poměrně těžké obstát mezi konkurenty na trhu, protože vždy existuje nejméně dalších dvacet firem nebo společností, které se zabývají podobnou obchodní činností. Proto je hlavní snahou každého subjektu maximalizovat svoje zisky a vyrábět, co nejkvalitnější výrobky, v co největším objemu. Aby firma mohla vůbec existovat a fungovat měla by mít dobře zvládnuté financování a celkovou finanční situaci, je v jejím zájmu sledovat v pravidelných intervalech, jak si vede, k čemuž slouží právě finanční analýza. Základem je tedy zjistit, kde jsou silné a slabé stránky finančního řízení podniku a podle toho zavést opatření, které povedou k jejímu zlepšení. Data potřebná k analýze získává většinou z účetních výkazů, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Dále je získává z výročních zpráv, kde jsou uvedeny podrobné informace o činnosti, fungování a plnění stanovených cílů. Finanční analýza je tedy úzce propojené s účetnictvím, které je hlavním zdrojem získávání informací.

Na základě finanční analýzy podnik potom vidí, jak je schopný plnit závazky vůči odběratelům i dodavatelům a může podle toho posuzovat, jak odvádí práci manažeri a ekonomové, kteří mají za úlohu finanční řízení podniku. Výsledky analýz jsou ovšem i velmi hodnotným ukazatelem pro investory, společníky a banky, které pak na jejich základě poskytují úvěry.

Finanční analýza je nezbytnou součástí řízení podniku, kterou by měl každý podnik automaticky zařadit do své činnosti, aby se mohl vyhnout situacím, které by mohly vést v dlouhodobém horizontu ke krachu.

Pro zpracování byla dohodnuta spolupráce s výrobním závodem Nová Mosilana a. s., který se pohybuje v textilním průmyslu. Závod je koncernem italské společnosti Marzotto Groupe, vyrábí vlněnou tkaninu a vyváží ji do světa. Jeho odběrateli jsou špičky módních odvětví jako je Hugo Boss, Armani apod.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této práce je zhodnotit finanční stav výrobního závodu Velká Mosilana, a. s. v letech 2013–2017 za pomoci finanční analýzy z účetních výkazů a výročních zpráv poskytnutých společností.

U teoretické části si nastíníme, co je finanční analýza, k čemu slouží a jaké nezbytné dokumenty jsou zapotřebí pro její tvorbu. Dále navážeme na metody, které finanční analýza používá pro vyhodnocení stavu podniku a bude řečeno v jakých rozmezích hodnot by se měl pohybovat.

V další části práce bude popsána a analyzována společnost, tzn. historie vzniku, kde podnik sídlí, jaké má konkurenty, co je předmětem podnikání.

V analytické části budou postupně použity nástroje finanční analýzy od těch nejběžnějších, jako jsou například rozdílové a poměrové ukazatele, až po ty specifitější, jako je například Altmanův index finančního zdraví, SWOT analýza apod.

Analytická část ukáže silné a slabé stránky společnosti a na jejím základě budou formulována doporučení, které by mohly vést ke zlepšení finanční situace.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Zde se budeme zabývat teorií o finanční analýze, která byla čerpána z odborných literárních zdrojů.

1.1 Finanční analýza (FA)

Hlavním úkolem finanční analýzy je posoudit finanční zdraví podniku, jeho vyhlídky do budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace a zajištění prosperity (Dluhošová, 2006, s. 68).

FA je důležitá pro podnik, který si chce zajistit silnou finanční pozici. S tím souvisí hlavně zadluženost, stav finanční rovnováhy nebo platební schopnost (Mihaljovic, 2015).

Analýza reflektuje úroveň všech podnikových aktivit, čímž se potom daný podnik prezentuje na trhu práce. Mezi aktivity patří hlavně objem, kvalita výroby, marketingová a obchodní činnost, inovace a další (Dluhošová, 2006, s. 68).

Analýzu lze rozdělit do tří fází:

- Diagnóza základních charakteristik finanční situace.
- Hlubší rozbor příčin zjištěného stavu.
- Identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření (Dluhošová, 2006, s. 68).

Zájem o informace můžeme rozdělit dle různých pohledů:

1) Podle finančních zdrojů:

- Vlastníci.
- Věřitelé.
- Obchodní věřitelé (Dluhošová, 2006, s. 68).

2) Podle pravomocí v řízení podniku:

- Vlastníci.
- Management podniku.
- Vnitropodnikové hospodářské jednotky (Dluhošová, 2006, s. 68).

3) Podle typu podílu na výstupech podniku:

- Zaměstnanci.

- Obchodní dodavatelé.
- Banky.
- Investoři.
- Stát.
- Management (Dluhošová, 2006, s. 68).

Finanční analýza je tedy důležitá nejen pro podnik samotný, ale i pro subjekty, které s podnikem mají určitou návaznost. Proto je důležité, pro koho je analýza určená, protože každá zájmová skupina preferuje jiné informace (Knápková, 2017, s. 17).

1.2 Zdroj informací pro finanční analýzu

Pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků je potřeba získat data, z kterých bude provedena analýza. Základní zdroj představují **účetní výkazy podniku**:

- Rozvaha.
- Výkaz zisku a ztráty.
- Přehled o peněžních tocích.
- Přehled o změnách vlastního kapitálu.
- Vzájemné provázanosti a souvztažnosti mezi účetními výkazy.
- Příloha účetní závěrky (Knápková, 2017, s. 18).

Zdroje tedy můžeme rozdělit i následovně:

Výkazy finančního účetnictví (externí) – informace pro externí uživatele, přehled o stavu struktury majetku a zdrojích jeho krytí (rozvaha), tvorba a užití výsledku hospodaření (výkaz zisku a ztráty), pohyb peněžních toků (výkaz Cash Flow) (Dluhošová, 2006, s. 69).

Výkazy vnitropodnikového účetnictví – vynakládání podnikových nákladů na výkony, nejsou veřejně dostupné (Dluhošová, 2006, s. 69).

K dispozici jsou i další zdroje, které mohou podat relevantní údaje např. burzovní informace, zprávy o vývoji měnových relací, statistiky produkce a odbytu, odborné tisky a mnoho další (Dluhošová, 2006, s. 69).

1.2.1 Rozvaha

“Rozvaha podniku popisuje stav majetku (aktiv) a kapitálu (pasiv) vždy k určitému datu; říkáme, že veličiny v ní obsažené jsou stavové” (Scholleová, 2008, s. 16).

V rozvaze najdeme strukturu aktiv a pasiv, ukazuje nám tedy stav majetku podniku a z čeho je financován, z toho vyplývá, že vždy musí platit:

$$AKTIVA = PASIVA$$

Sestavuje se vždy k určitému datu (Knápková, 2017, s. 24).

Aktiva

Jsou majetková struktura podniku a dělí se na základě doby jejich upotřebitelnosti, popřípadě na základě rychlosti proměny v peněžní prostředky, kterými lze splatit závazky. Takovou schopnost nazýváme likviditou (Knápková, 2017, s. 25).

Rozdělení:

- Pohledávky za upsaný základní kapitál.
- Dlouhodobý majetek (DM).
- Oběžná aktiva.
- Časové rozlišení (Knápková, 2017, s. 25).

1) Pohledávky za upsaný základní kapitál

Dosud nesplacený stav akcií nebo majetkových podílů (Dluhošová, 2006, s. 51).

2) Dlouhodobý majetek

Je to majetek, který se drží v podniku déle než jeden rok a jeho ocenění přesahuje stanovený limit, tento majetek se dále dělí na dlouhodobý hmotný (DHM) a dlouhodobý nehmotný (DNM).

DHM jsou v zásadě movité věci, patří sem pozemky (neodepisují se), stavby, pěstitelské celky, tažná zvířata, umělecká díla a další.

Do **DNM** patří zejména výsledky výzkumné činnosti, software, a ocenitelná práva. Společným rysem pro oba je, že se až na výjimky odepisují. Odpis = náklady vynaložené na opravu opotřebení během účetního období.

(Dluhošová, 2006, s. 51; Knápková, 2017, s. 25).

U dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku by si měl analytik všimnout jeho stáří, protože se výše majetku promítá do některých ukazatelů a výsledky by tak mohly být zkreslené. Stáří lze poznat z rozvahy, kde na straně aktiv sloupečky “brutto” ukazují hodnotu aktiv v pořizovací ceně, “korekce” vyjadřuje výši oprávek k dlouhodobému majetku (platí, že čím vyšší, tím více je majetek opotřeбенý). “Netto” je zůstatková hodnota DM (Knápková, 2017, s. 28).

Poslední položkou DM je **dlouhodobý finanční majetek (DFM)**, kam se řadí například podílové cenné papíry, vklady v podnicích etc. (Dluhošová, 2006, s. 51).

3) Oběžná aktiva (OA)

Majetek nepřesahující dobu jednoho roku, se řadí mezi OA, jsou to prostředky, které podnik nakupuje a dále je přeměňuje na polotovary, hotové výrobky, které prodá za peněžní prostředky, celý tento proces je jeden cyklus. Obecně platí, čím je cyklus rychlejší, tím má podnik větší výkonnost. OA se dále rozděluje na:

- Zásoby,
- Pohledávky,
- Krátkodobý finanční majetek,
- Peněžní prostředky (Knápková, 2017, s. 30).

Zásoby jsou skladovaný materiál, nedokončené výrobky, polotovary a hotové výrobky vlastní výroby a zboží zakoupené k prodeji (Knápková, 2017, s. 30).

Pohledávky – máme-li vůči někomu pohledávku, znamená to, že nám někdo dluží peníze za poskytnuté služby nebo prodaný materiál/výrobky, respektive ještě nedošlo k platební transakci. Z hlediska času rozlišujeme krátkodobé nebo dlouhodobé pohledávky. (Knápková, 2017, s. 30).

Krátkodobý finanční majetek jsou například cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu, akcie a dluhopisy (Knápková, 2017, s. 30).

Peněžní prostředky jsou prostředky, které máme v pokladně, na účtech nebo ceniny (Knápková, 2017, s. 30).

4) Časové rozlišení

Zde nalezneme například předem placené nájemné, nebo provedené dosud nevyúčtované práce. Jsou to tzv. náklady a příjmy příštích období (Knápková, 2017, s. 31).

Pasiva

Díky pasivům můžeme vypořádat odkud je financován podnikový majetek, dělíme je na 3 základní struktury (Knápková, 2017, s. 33).

1) Vlastní kapitál tvořen:

- Základním kapitálem.
- Kapitálovými fondy.
- Fondy ze zisku.
- Výsledkem hospodaření minulých let (Dluhošová, 2006, s. 52).

Základní kapitál je povinně vytvářený. Je to částka, která musí být uhrazena pro založení společnosti, výše vkladu se liší podle druhu (s. r. o., a. s., ...) (Dluhošová, 2006, s. 52).

Kapitálové fondy jsou tvořeny z externích zdrojů a nezvyšují základní kapitál, patří sem emisní ážio, dary dotace, vklady společníků (Dluhošová, 2006, s. 52).

Fondy ze zisku jsou vytvářeny buď povinně na základě zákonných stanov nebo podnikem. Mezi povinné patří zákonný rezervní fond, který slouží pouze na krytí ztrát společnosti. Další fondy jsou čistě na rozhodnutí podniku např. sociální fond, fond odměn etc. (Dluhošová, 2006, s. 53).

Výsledek hospodaření minulých let

Představuje část zisku, která se převádí do dalšího období čili nebyla použita na výplatu podílu nebo do fondů (Dluhošová, 2006, s. 53).

2) Cizí zdroje

Cizí zdroje se skládají z rezerv, které jsou vytvářeny podnikem snižují vykazovaný zisk a představují částku peněz, kterou bude muset podnik v budoucnu vydat například na opravu. Dále sem patří závazky, které se dle časového hlediska dělí na krátkodobé (kratší jak 1 rok) a dlouhodobé (delší než 1 rok). Je to tedy částka, kterou jsme dlužni ať už to bance, zaměstnancům nebo dodavatelům (Knápková, 2017, s. 38).

3) Časové rozlišení pasiv

Reflektuje zůstatky výdajů příštích období (nájemné placené pozadu) a zůstatky výnosů příštích období (předplatné) (Knápková, 2017, s. 38).

Tabulka č. 1 Rozvaha

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Knápková, 2017, s. 24)

Rozvaha			
Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení	D.	Časové rozlišení pasiv

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Sleduje vždy výnosy a náklady vztahující se k určitému období, obsahuje tzv. tokové veličiny. Je nutné znát začátek i konec období, ze kterého se výsledovka (lidový výraz pro výkaz zisku a ztráty) sestavuje, obvykle je to jeden kalendářní rok (Scholleová, 2008, s. 21).

Výnos

Peněžní vyjádření výsledku hospodaření, nezáleží na tom, zda byla provedena skutečná platební transakce (Scholleová, 2008, s. 21).

Náklad

Peněžní vyjádření spotřeby daného podniku, stejně jak u výnosů nezáleží na tom, jestli byla provedena skutečná platební transakce (Scholleová, 2008, s. 21).

Mezi výnosy a náklady platí následující vztah:

$$\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření}$$

Je-li výsledek kladný, potom je podnik v zisku, ba naopak je-li záporný, potom má podnik ztrátu (Knápková, 2017, s. 41).

Výsledek hospodaření za běžnou činnost VH_B

Každý podnik běžně provádí výrobní činnost, poskytuje služby a provádí finanční operace, z tohoto byl také odvozen název *výsledek hospodaření za běžnou činnost* a je součtem provozního VH_P a finančního výsledku hospodaření VH_f snížený o daň za běžnou činnost D_B rovnice (Dluhošová, 2006, s. 54).

VH z provozní činnosti

Tento VH je tvořen především u výrobních podniků z tržeb za vlastní výrobky a služeb, po odečtení nákladů na výrobu (spotřeba materiálu, energie etc.), dále z osobních nákladů (mzdy, odměny, sociální a zdravotní pojištění), daní, poplatků a odpisů. U prodejních podniků, je významná především položka **obchodní marže**, z které je VH_P tvořen (Dluhošová, 2006, s. 53).

Důležitou položkou je přidaná hodnota, kterou podnik přidá svou činností k hodnotě meziproduktů. Do konce roku 2015 se počítala následovně:

$$\text{přidaná hodnota} = \text{obchodní marže} + \text{výkony} - \text{výkonová spotřeba}$$

V současné době se, ale obchodní marže ve výkazech nevyskytuje, a proto se vzorec výpočtu musel trochu upravit:

$$\begin{aligned} \text{přidaná hodnota} \\ &= I. \text{tržby za prodej za prodej vlastních výrobků a služeb} \\ &+ II. \text{tržby za prodej zboží} - A. \text{výkonová spotřeba} \\ &- B. \text{změna stavu zásob vlastní činnosti} - C. \text{aktivace} \end{aligned}$$

(Knápková, 2017, s. 44).

Finanční výsledek hospodaření

VH_f je dán součtem všech finančních výnosů a odečtením finančních nákladů, u nefinančních podniků bývá záporný (Knápková, 2017, s. 48).

Výsledek hospodaření za účetní období

Součtem provozního a finančního výsledku hospodaření dostaneme výsledek hospodaření před zdaněním, po snížení daní z příjmů získáváme VH po zdanění a po odečtení nákladové položky převod podílu na VH společníkům získáváme **VH za účetní období** (Knápková, 2017, s. 48).

Pojmy

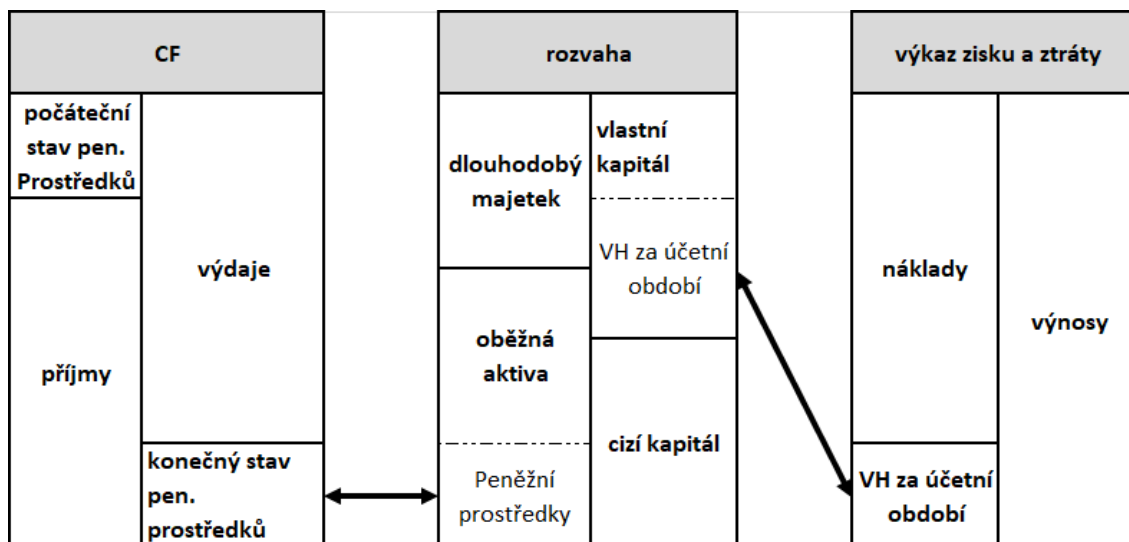
Ve finanční analýze označujeme VH za účetní období jako **čistý zisk** neboli EAT (earning after tax), další využívanou položkou je **zisk před zdaněním** – EBT (earnings before tax), případně **zisk před úroky a zdaněním** – EBIT (earnings before interest and tax). Pro mezipodnikové srovnávání je dále využívána položka **zisk před odečtením úroků, zdaněním a odpisů** – EBITDA (earnings before interest, tax, depreciacion and amortization) (Knápková, 2017, s. 48).

1.2.3 Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow – CF)

Stejně tak jako je důležitá rozvaha, která sleduje stav majetku a kapitálu nebo výkaz zisku a ztráty, který ukazuje výsledky hospodaření, je důležité vědět o skutečných peněžích, které do podniku přicházejí a odcházejí. Z tohoto důvodu vznikl třetí účetní výkaz, který sleduje stejně jako výsledovka veličiny tokové, konkrétně příjmy a výdaje (Scholleová, 2008, s. 30).

Příjmy – reálné peníze, které přicházejí do podniku nezávisle na původu.

Výdaje – reálné peníze, které odcházejí z podniku, nemusí přitom docházet ke spotřebě výrobních faktorů (Scholleová, 2008, s. 21).



Obrázek č. 1 Provázanost účetních výkazů

(Zdroj: vlastní zpracování dle Dluhošová, 2006, s. 60)

Peněžní prostředky – peníze v hotovosti včetně cenin, zůstatků na účtu a peněz na cestě

Peněžní ekvivalenty – velká likvidnost, krátkodobý majetek, výpovědní lhůta splatnosti maximálně do 3 měsíců (Scholleová, 2008, s. 30).

Struktura výkazu CF

Výkaz CF se člení:

- Oblast běžné provozní činnosti.
- Investiční oblast.
- Oblast externího financování (Knápková, 2017, s. 53).

Oblast běžné provozní činnosti je základní výdělečná činnost podniku a ostatní činnosti, které nepatří do zbylých dvou skupin. Je to důležitý ukazatel, protože provozní činnost je otázka existence podniku samotného. Je-li provozní CF záporný pár po sobě jdoucích let, je to signál o vážných problémech (Knápková, 2017, s. 53), (Scholleová, 2008, s. 31).

Investiční oblast se většinou spojuje s nákupem a prodejem dlouhodobého majetku, nebo poskytováním půjček a úvěrů. Je-li kladný ukazuje na to, že podnik prodává dlouhodobý majetek za účelem zisku peněžních prostředků tzn. že může být ve ztrátách. V opačném případě, když podnik nakupuje dlouhodobý majetek znamená to, že má peníze navíc, které chce zúročit (Knápková, 2017, s. 53; Scholleová, 2008, s. 31).

Oblast externího financování jsou splátky, navýšení dluhu nebo základního kapitálu, vyplacení podílu na zisku etc. Kladný znamená přítok peněz od věřitelů nebo vlastníků a při záporném je to přesně naopak (Knápková, 2017, s. 53), (Scholleová, 2008, s. 31).

Metody sestavení výkazu CF

Přímá metoda znamená, že výkaz je sestaven na základě skutečných plateb, resp. čistých peněžních toků uvedených samostatně bilanci. Výhodou této metody je, že zobrazuje hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů. Nevýhodou je, že nejsou patrné zdroje a užití peněžních prostředků (Knápková, 2017, s. 53).

Nepřímá metoda pracuje s VH zjištěného z podvojného účetnictví, který transformuje na tok peněz. Vychází ze skutečnosti, že každý náklad nemusí být výdajem, každý výdaj nemusí být nákladem, každý výnos nemusí být příjmem a každý příjem nemusí být výnosem (Knápková, 2017, s. 54).

1.3 Metody finanční analýzy

V této části budou popsány jednotlivé metody analýzy, jak se počítají a jakých hodnot by měly výsledky dosahovat.

Mezi základní metody, které budou využity pro tvorbu této práce patří:

- **Analýza absolutních ukazatelů.**
- **Analýza rozdílových ukazatelů.**
- **Analýza poměrových ukazatelů.**
- **Analýza soustav ukazatelů.**
- **Souhrnné ukazatele hospodaření** (Knápková, 2017, s. 65).

1.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Slouží zejména k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru komponent (Knápková, 2017, s. 71).

Horizontální analýza

Sleduje vývoj položek účetních výkazů v čase. Ukazuje, jak se mění příslušné položky v čase. Srovnává se meziročně nebo za několik účetních období (Scholleová, 2008, s. 152).

Absolutní změnu v procentech získáme podle Sedláčka (2011, s. 13) dle následujícího výpočtu.

$$\text{Absolutní změna}[\%] = \frac{\text{Běžné období} - \text{Předchozí}}{\text{Předchozí období}} * 100 = \frac{X_{t+1} - X_t}{X_t} * 100$$

Vertikální analýza

Ukazuje proporcionalitu účetních výkazů vůči základní veličině. Podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech, u pasiv podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech a podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách (Scholleová, 2008, s. 152). Výpočet dle Sedláčka (2011, s. 17):

$$\text{Podíl na celku} = \frac{\text{Velikost položky}}{\text{Souhr položek}}$$

1.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se orientují především na finančním řízení podniku z hlediska likvidity.

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál se skládá ze čtyř složek:

- Zásoby.
- Krátkodobé pohledávky.
- Krátkodobý finanční majetek.
- Krátkodobé závazky (Landa, 2008, s. 144).

ČPK je definován jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. Ukazuje finanční prostředky po odečtení neuhrazených krátkodobých závazků tedy výši kapitálu, který může dále investovat (Knápková, 2017, s. 85).

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Určuje okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků, je to tedy rozdíl pohotových peněžních prostředků (složeny pouze z hotovosti a zůstatku na běžném účtu – nejvyšší stupeň likvidity) a okamžitě splatných závazků. Ukazuje tedy schopnost podniku hradit nečekané výdaje (Knápková, 2017, s. 86).

$$\text{ČPP} = \text{Finanční prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Čistý peněžní majetek (ČPM)

Tento ukazatel je střed mezi ČPK a ČPP, co se týče likvidity, kde ČPP je nejvyšší stupeň. Je to výsledek, který dostaneme po odečtu krátkodobých závazků od oběžných aktiv ochuzených o zásoby (Sedláček, 2011, s. 38-39).

$$\text{ČPM} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Krátkodobé závazky}$$

1.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýzu poměrových ukazatelů můžeme chápat jako takové síto zachycující oblasti, které je potřeba podrobit hlubší analýze. Tyto ukazatele jsou nejpoužívanější a nejoblíbenější

metodou, jelikož poskytují rychlý a nenákladný obraz o základních charakteristikách (Sedláček, 2011, s. 55).

Analýza využívá tři základních účetních dokladů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, CF). Vzhledem k tomu, že je možné konstruovat velké množství ukazatelů, budou použity pouze ty, které mají nejširší vypovídající schopnosti. V praxi si každý podnik zavádí, své ukazatele přizpůsobené k jeho oblasti podnikání (Růčková, 2011, s. 47-48).

Ukazatele likvidity

Pro pochopení likvidity podniku je nutné si nejprve definovat pojmy *likvidnost* a *solventnost*. Likvidnost je schopnost složky se rychle a bez velké ztráty hodnoty přeměnit na peněžní hotovost, z toho vyplývá, že peníze jsou nejlikvidnější (Růčková, 2011, s. 47-48). Likvidita podniku je potom soubor všech potenciálně likvidních prostředků, které má podnik k dispozici na úhradu závazků. Solventnost je schopnost hradit závazky v den jejich splatnosti, patří mezi základní podmínky existence podniku (Sedláček, 2011, s. 66).

Ukazatele představují schopnost podniku hradit své závazky, aby je byl schopen hradit v okamžiku jejich splatnosti, musí mít část svých aktiv ve vysoce likvidní formě, v takové, kterou lze rychle přeměnit na peníze (Strouhal, 2006, s. 50).

Ukazatele likvidity jsou obecně poměr mezi tím, čím je možno platit a tím, co je nutno zaplatit. Nevýhodou je, že hodnotí na základě finančního (oběžného) majetku, likvidita však závisí ve větší míře na budoucí CF (Sedláček, 2011, s. 66).

Ukazatele dělíme na 3 stupně, podle likvidnosti položek.

1) Běžná likvidita také označována jako likvidita 3. stupně ukazuje kolikrát pokrývá oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Vypovídá o tom, jak by byl schopen podnik uspokojit své věřitele přeměnou svých oběžných aktiv na pohotovost v daném okamžiku. Nevýhodou je, že nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska likvidnosti a strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti (Růčková, 2011, s. 50). Dle Sedláčka (2011, s. 66) je závislá na struktuře zásob a jejich ocenění vzhledem k prodejnosti. Doporučená hodnota se uvádí 1,5 a více.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

2) Pohotová likvidita neboli likvidita 2. stupně odstraňuje nevýhody předchozího stupně tím, že se od oběžných aktiv odečtou zásoby, čímž bere v potaz jen peněžní zásoby na účtech a v hotovosti, krátkodobé cenné papíry a pohledávky. Hodnota ukazatele by neměla klesnout pod 1 (Sedláček, 2011, s. 67).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

3) Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně) je schopnost okamžitě plnit právě splatné závazky, hodnota v ČR by se měla pohybovat mezi 0,2 až 0,5 CF (Sedláček, 2011, s. 67).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotovité platební prostředky} + \text{ekvivaletny}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

Ukazatele Rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je schopnost podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Tyto ukazatele vycházejí především z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Obecně lze říci, že rentability je ziskovost, neboť je vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu. Tato analýza využívá 3 kategorie zisku, již zmiňovaný EBIT, který odpovídá *provoznímu výsledku hospodaření*, EAT (čistý zisk) ve výkazech ho nalezneme pod položkou *výsledek hospodaření za běžné účetní období*. Poslední kategorií je EBT neboli zisk před zdaněním (Růčková, 2011, s. 52).

1) ROI (ukazatel rentability vloženého kapitálu) vyjadřuje účinnost, jakou působí celkový vložený kapitál do podniku (Sedláček, 2011, s. 56).

$$\text{ROI}[\%] = \frac{\text{Zisk před zdaněním} + \text{Nákladové úroky}}{\text{Celkový kapitál}} * 100$$

2) ROA (ukazatel rentability celkových vložených aktiv) vyjadřuje zisk s celkovými aktivy investovaných do podnikání bez ohledů na zdroj financování (Sedláček, 2011, s. 57).

$$\text{ROA}[\%] = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} * 100$$

3) ROE (ukazatel rentability vlastního kapitálu) je míra ziskovosti z vlastního kapitálu, kterou sledují zejména akcionáři, společníci a investoři, jelikož ukazuje na to, jak se nakládá s jejich kapitálem, zda přináší dostatečný přínos a také odhaluje

investiční rizika. Pro investora je důležité, aby byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROE[\%] = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál} * 100$$

4) ROS (ukazatel rentability tržeb) hodnotí, jak účinně podnik využije všechny prostředky k vytvoření hodnot, s nimiž se prezentuje na trhu (Sedláček, 2011, s. 59).

$$ROS[\%] = \frac{Zisk}{Tržby} * 100$$

Ukazatele zadluženosti

Zadluženost podniku ukazuje na to, jak velká část aktiv je financována z cizích nebo vlastních zdrojů. V reálném světě neexistuje velký podnik, který by financoval vše z vlastních zdrojů, neboť by snižoval celkovou výnosnost vloženého kapitálu, a na druhé straně nelze podnik financovat jenom z cizích zdrojů, protože zákon nutí při založení společnosti, vložit určitou částku vlastního kapitálu. Další věc je ta, že při financování cizími zdroji roste nestabilita a riziko pro společnost. Proto je důležité najít jakýsi poměr mezi cizími a vlastními zdroji, neboť vhodným poměrem lze dosáhnout i větší výnosnosti (Růčková, 2011, s. 57–58).

Podstatnou analýzy zadluženosti je tedy nalezení optimálního vztahu mezi zdroji financování, z čehož vyplývá, že hovoříme o kapitálové struktuře podniku (Růčková, 2011, s. 58).

1) Celková zadluženost je jedním z ukazatelů, který se vypočítá jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím větší podíl vlastního kapitálu, tím větší je krytí proti ztrátám věřitelů při likvidaci. Bude-li mít podnik větší hodnotu ukazatele, než je oborový průměr bude mít problém najít věřitele, protože se budou zdráhat při půjčování dalších peněz nebo by požadovali větší úrok (Sedláček, 2011, s. 63-64).

$$Celková\ zadluženost[\%] = \frac{Cizí\ kapitál}{Celková\ aktiva} * 100$$

2) Kvóta vlastního kapitálu (v jiných literaturách také jako koeficient samofinancování) je doplněk k celkové zadluženosti, neboť součet těchto dvou ukazatelů je roven 1 (Sedláček, 2011, s. 64).

$$Kvóta\ vlastního\ kapitálu[\%] = \frac{Vlastní\ kapitál}{Celková\ aktiva} * 100$$

3) Úrokové krytí ukazuje kolikrát je zisk vyšší než úroky, věřitelům tedy říká, jak velký je bezpečností polštář. V zahraničí se udává doporučená hodnota jako trojnásobek a více. Čím větší je tato hodnota, tím více je podnik schopen využít cizí kapitál (Růčková, 2011, s. 59).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele vyjadřují počet obrátů aktiv, tedy jejich vázanost v podniku, ale vyjadřují taktéž dobu vázanosti položek v podniku. Hledáme tedy odpovědi na otázku, jak hospodaříme s aktivy a jaký vliv má toto hospodaření na likviditu a výnosnost (Růčková, 2011, s. 60-61).

1) Obrat celkových aktiv udává počet obrátek za určitý časový úsek (většinou rok). Pokud je počet obrátek nižší než oborový průměr, podnik by měl zvážit odprodej aktiv nebo zvýšení tržeb (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

2) Obrat stálých aktiv řeší otázku, zda má podnik rozšířit výrobu nebo nákup dalšího dlouhodobého produkčního majetku. Hodnota menší než oborový průměr je znakem pro manažery, aby zvětšili využití výrobních kapacit a omezení investičních aktivit (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

3) Obrat zásob ukazuje kolikrát se daná položka v podniku prodá a opět zase uskladní. Pokud má podnik přebytek zásob, má větší náklady na uskladnění, kdežto nedostatek zásob může zase pozastavit výrobní procesy a snížit produkci. Nevýhodou tohoto ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, kdežto zásoby odrážejí nákupní hodnotu, a proto bývají často nadhodnocovány (Sedláček, 2011, s. 61-62).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Zásoby}}$$

4) Doba obratu zásob – U zásob je dobré sledovat nejen počet obrátek, ale rovněž také jak dlouho se v podniku zdržují. Dle Sedláčka (2011, s. 62)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} * 360$$

5) Doba obratu pohledávek představuje dobu (počet dnů), během kterého se pohledávky přemění na peněžní prostředky. Obvykle se počítá pro krátkodobé pohledávky z obchodního styku. V obecnosti platí, že čím je doba kratší tím dříve získá podnik peněžní prostředky pro další činnost (Kubíčková, 2015, s. 155).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} * 360$$

6) Doba obratu závazků je analogický postup jako při předchozím ukazateli, promítá dobu, za kterou v průměru podnik uhradí své krátkodobé závazky (Kubíčková, 2015, s. 156).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Průměrný stav závazků}}{\text{Tržby}} * 360$$

1.3.4 Analýza soustav ukazatelů

Při této analýze se musí přihlížet k tomu, že soustavy byly vytvořeny na základě výzkumů ekonomických podmínek, které nejsou identické pro Českou republiku, a proto je zapotřebí výsledky interpretovat s opatrností (Růčková, 2011, s. 72).

Do kategorie soustav ukazatelů patří bonitní a bankrotní modely, mezi nimiž není úplně striktně daná hranice, neboť oba mají za úkol přiřadit podniku jednu číselnou charakteristiku, aby tak vyjádřili finanční zdraví (Růčková, 2011, s. 72).

Bankrotní modely

Bankrotní modely dávají informaci o podniku, zda je firma v dohledné době v ohrožení. Vycházejí z faktu, že každý podnik, který je před bankrotem vykazuje jisté symptomy, které jsou typické v určitém okamžiku, těsně před ním (Růčková, 2011, s. 72).

1) Altmanův model je jedním z typických modelů, který byl sestaven diskriminační metodou, což je přímá statistická metoda, která spočívá v třídění objektů do dvou nebo více definovaných skupin podle jejich charakteristik (Růčková, 2011, s. 73).

Tento model je také označován jako Z-skóre a původně vznikl pro **společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi na burze** (Sedláček, 2011, s. 110).

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1X_5$$

Kde:

$$X_1 = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$X_2 = \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$X_3 = \frac{\text{Zisk před zdaněním a úroky}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{Tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{Účetní hodnota celkových dluhů}}$$

$$X_5 = \frac{\text{Celkový obrat}}{\text{Celková aktiva}}$$

Výsledky

- hodnoty Z nižší než 1,81 => pásmo bankrotu,
- hodnoty Z od 1,81 do 2,98 => pásmo šedé zóny,
- hodnoty Z nad 2,99 => pásmo prosperity (Růčková, 2011, s. 73).

Modifikovaný Altmanův index pro společnosti veřejně neobchodovatelné na burze:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5$$

Výsledky

- hodnoty Z nižší než 1,2 => pásmo bankrotu,
- hodnoty Z od 1,2 do 2,9 => pásmo šedé zóny,
- hodnoty Z nad 2,9 => pásmo prosperity (Sedláček, 2011, s. 110).

2) **IN05** model byl zhotoven manžely Neubauerovými, jehož cílem je vyhodnotit finanční zdraví českých firem. Číslo za písmeny IN vyjadřuje rok, ve kterém model vznikl (Růčková, 2011, s. 74).

Dle Sedláčka (2011, s. 112) rovnice pro výpočet indexu vypadá následovně:

$$IN05 = 0,13A + 0,04B + 3,92C + 0,21D + 0,09E$$

Kde:

$$A = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí kapitál}}$$

$$B = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

$$C = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$D = \frac{\text{Celkové výnosy}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$E = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky a úvěry}}$$

Výsledky

- hodnoty IN05 nižší než 0,9 => 97 % pravděpodobnost bankrotu,
- hodnoty IN05 od 0,9 do 1,6 => 50 % pravděpodobnost krachu,
- hodnoty IN05 nad 1,6 => uspokojivá finanční situace společnosti (Sedláček, 2011, s. 112)

Bonitní Modely

Cílem je porovnat společnosti, zda se řadí mezi dobré, či špatné, jde tedy o komparaci společností. Patří mezi ně třeba Kralickův Quicktest, Tamariho model, Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy (Růčková, 2011, s. 82).

1.3.5 SWOT analýza

Definice dle Grasseové (2010, s. 296): „*SWOT analýza je jednou z metod strategické analýzy výchozího stavu organizace nebo její části, kdy na základě vnitřní analýzy a vnější analýzy jsou generovány alternativy strategie.*“

Tato analýza nám ukazuje silné a slabé stránky podniku. Má vnitřní i vnější stránku. Silné (strengths) a slabé (weaknesses) jsou uvnitř podniku, kdežto příležitost (opportunities) a hrozby (threats) přicházejí ze vnějšku (Marydee, 2017).

Silné stránky dávají společnosti výhodu patří mezi ně, třeba rychlost produkce, nízké ceny nebo nejmodernější materiál. Slabé stránky jsou kontrastem silných, takže ze síly se může stát slabost například vadný výrobek (Marydee, 2017).

Externí aspekty SWOT analýzy zahrnují identifikaci, kde existují příležitosti a jaké hrozby číhají mimo společnost. Příležitosti by se mohly lišit od nových vzorců chování zákazníků, vylepšení dodavatelského řetězce, pokročilých technologií nebo otevření nových trhů. Hrozbou může být změna zón nebo daní nebo vzrůstem konkurence na trhu (Marydee, 2017).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části práce budou jako první představeny základní informace o společnosti Nová Mosilana a. s., kde sídlí, co vyrábí a jaká je její organizační struktura. Poté bude následovat samotná finanční analýza vybraných ukazatelů, která bude vycházet z výročních zpráv poskytnutých společností.

2.1 Informace o společnosti Nová Mosilana a. s.

Hlavní činností je zpracování vlny a následné textilní úpravy na jejichž konci vzniká polotovar ve formě textilní látky, která se používá pro šití oděvů.

2.1.1 Základní údaje o společnosti

Název:	Nová Mosilana a. s.
Sídlo:	Charbulova 1145/150, 618 00 Brno
IČO:	60710756
Den zápisu:	8. června 1994
Právní forma:	Akciová společnost
Základní kapitál:	1 095 000 000,- Kč

2.1.2 Historie společnosti

Začátky společnosti sahají do poměrně vzdálené historie do dob tehdejšího Rakousko-Uherska datovaných v 17. století, kdy v českých zemích vznikali první textilní manufaktury. První zmínky o Mosilaně jako takové jsou, ale až v letech 1946-1988. V roce 1989 se změnil národní podnik Mosilana na státní podnik Mosilana Brno. V první vlně národní privatizace vzniká 1. 5. 1992 Mosilana Brno, a. s. (Nová Mosilana, 2010).

Již před aktem privatizace byla vedena jednání s italským koncernem MARZOTTO S. p. A. o možnostech další spolupráce. Tato jednání vyvrcholila podpisem závěrečných dokumentů o kapitálovém vstupu italského koncernu do firmy Nová Mosilana, a. s. v roce 1994. Vlastníkem Nové Mosilany, a. s. se stává MARZOTTO GROUP (Nová Mosilana, 2010).

2.1.3 Výrobky

Nová Mosilana, a. s. je největším výrobcem vlněných tkanin v Evropě. Jejíž tradice je na úrovni světového významu. Vlněné tkaniny mají velký ohlas ve světě módy u výrobců jako Hugo Boss, Versace nebo Armani (Nová Mosilana, 2010).

Společnost se specializuje především na výrobu vlněné tkaniny určené k šití společenských obleků (Nová Mosilana, 2010).

2.1.4 Vlastníci společnosti

Jediný akcionář:

Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.

36078 Valdagno (VI), Largo S. Margherita 1, Italská republika

Registrační číslo: 03921010249

Právní forma: společnost s ručením omezením

2.1.5 Členové statutárních a dozorčích orgánů

Tabulka č. 2 Členové statutárních a dozorčích orgánů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2012-2015)

Členové představenstva	Členové dozorčích orgánů
Ing. Pavel Zezula	JUDr. Pavel Procházka
Davide Favrin	Pavčina Meluzinová
Ing. Jiří Urban	Maddalena Leon
JUDr. Irena Schejbalová	
Lucia Vignaga	
Karel Pokorný	
Andrea Busolo	
Giorgio Todesco	
Giovanna Tecchio	

2.2 Finanční analýza společnosti Nová Mosilana, a. s.

V následující části se budou rozebírat vybrané ukazatele finanční analýzy, které byly popsány v kapitole Metody Finanční analýzy.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Hlavními nástroji pro analýzu absolutních ukazatelů jsou horizontální a vertikální analýza rozvahy aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty v letech 2013-2017. Hodnoty v tabulkách pro jednotlivé položky a roky jsou uvedeny v tisících Kč.

Horizontální analýza

Postupně budou analyzována aktiva, pasiva a výkaz zisku a ztráty. Jelikož v roce 2015 proběhly změny ve struktuře výkazu zisku a ztráty, kdy chybí některé položky nebo jsou v jiných odděleních, provedeme porovnání pouze roky 2015-2017. Výsledky budou zpracovány do tabulek a grafů, kde bude znázorněna absolutní i procentuální změna.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka č. 4 zachycuje výsledky horizontální analýzy, která vychází z tabulky č. 3, kde jsou vybrané položky aktiv společnosti Nová Mosilana, a. s. v období 2013-2017. Výsledky jsou následně zaneseny do grafu č. 1.

Tabulka č. 3 Zkrácená rozvaha aktiv

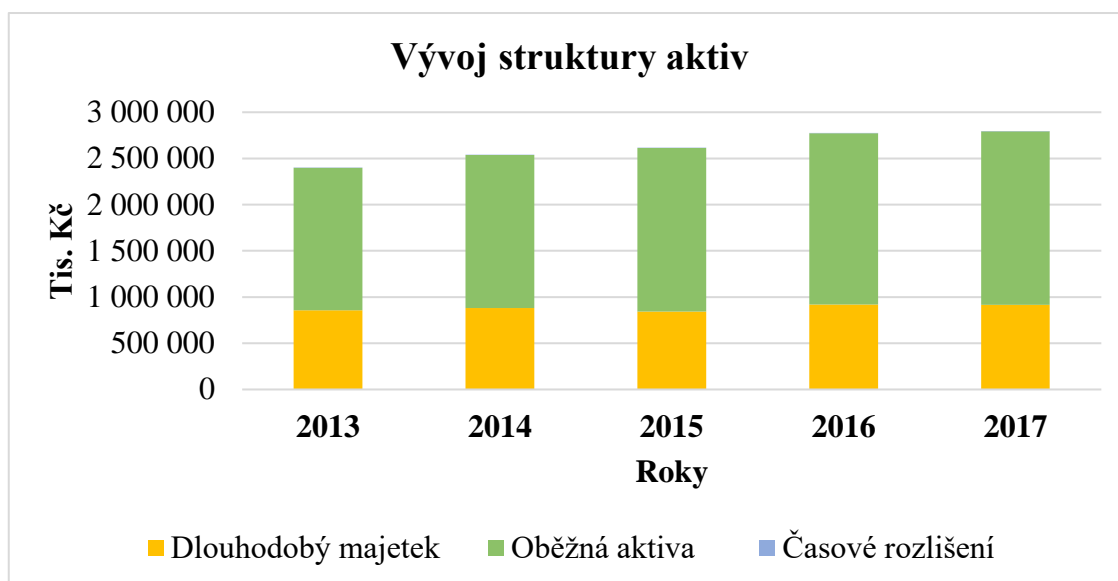
(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů poskytnutých podnikem)

Položka\ rok [tis. Kč]	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	2 399 183	2 536 890	2 616 971	2 777 932	2 797 340
Dlouhodobý majetek	855 603	881 877	842 684	918 621	916 307
Dlouhodobý nehmotný majetek	937	2 435	2 495	4 720	4 523
Dlouhodobý hmotný majetek	854 666	879 442	840 189	913 901	911 784
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	1 542 679	1 654 066	1 772 102	1 855 811	1 878 358
Zásoby	709 332	712 913	720 505	798 599	844 218
Pohledávky	784 707	839 403	945 831	1 030 793	1 026 363
Dlouhodobé pohledávky	1 027	1 008	1 108	1 872	1 775
Krátkodobé pohledávky	783 680	838 395	944 723	1 028 921	1 024 588
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	48 385	101 750	105 766	26 419	7 777
Časové rozlišení	901	947	2 185	3 500	2 675

Tabulka č. 4 Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 3)

Položka\ změna za období	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
	[%]	tis. Kč	[%]	tis. Kč	[%]	tis. Kč	[%]	tis. Kč
AKTIVA CELKEM	5,74	137 707	3,16	80 081	6,15	160 961	0,70	19 408
Dlouhodobý majetek	3,07	26 274	-4,44	-39 193	9,01	75 937	-0,25	-2 314
Dlouhodobý nehmotný majetek	159,87	1 498	2,46	60	89,18	2 225	-4,17	-197
Dlouhodobý hmotný majetek	2,90	24 776	-4,46	-39 253	8,77	73 712	-0,23	-2 117
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Oběžná aktiva	7,22	111 387	7,14	118 036	4,72	83 709	1,21	22 547
Zásoby	0,50	3 581	1,06	7 592	10,84	78 094	5,71	45 619
Pohledávky	6,97	54 696	12,68	106 428	8,98	84 962	-0,43	-4 430
Dlouhodobé pohledávky	-1,85	-19	9,92	100	68,95	764	-5,18	-97
Krátkodobé pohledávky	6,98	54 715	12,68	106 328	8,91	84 198	-0,42	-4 333
Krátkodobý finanční majetek		0		0		0		0
Peněžní prostředky	110,29	53 365	3,95	4 016	-75,02	-79 347	-70,56	-18 642
Časové rozlišení	5,11	46	130,73	1 238	60,18	1 315	-23,57	-825



Graf č. 1 Vývoj struktury aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 3)

Celková aktiva se v **roce 2014** zvětšila o 5,74 % oproti předchozímu roku, což bylo dáno hlavně velkým růstem krátkodobých pohledávek o 6,98 % tedy o 54 715 tis. Kč. Další velkou změnou byly **peněžní prostředky**, které stouply o 110,29 %, což bylo způsobeno splacením pohledávek od zákazníků. Poměrně velký nárůst zaznamenal i dlouhodobý hmotný majetek, který se zvětšil o 24 776 tis. Kč díky poskytnutým zálohám na nedokončený dlouhodobý hmotný majetek.

V **roce 2015** zaznamenala největší změnu opět položka krátkodobé pohledávky za zákazníky, která vzrostla o 12,68 % oproti roku 2014, kdežto zásadní změnu zaznamenal dlouhodobý majetek ve formě poskytnutých záloh, které spadly o 39 253 tis. Kč dolů.

Rok 2016 byl podobný roku 2015, kdy největší změnu zaznamenal dlouhodobý majetek díky pořízení výrobních strojů a poskytnutí záloh na nedokončený dlouhodobý majetek, kdy vzrostl o 75 937 tis Kč, což se negativně projevilo na peněžních prostředcích, stejně tak jako nárůst nedokončené výroby o 10,84 %. Další velký nárůst opět zaznamenaly krátkodobé pohledávky o 8,91 %.

Rok 2017 ve srovnání s předchozím zaznamenal změnu především u zásob, protože byl nakoupen materiál (5,71 %), jinak nedošlo k žádným jiným významným změnám.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka č. 5 znázorňuje zkrácenou rozvahu pasiv, z které pak vychází horizontální analýza pasiv uvedených v tabulce č. 6. Výsledky jsou graficky zachyceny v grafu č. 2.

Tabulka č. 5 Zkrácená rozvaha pasiv

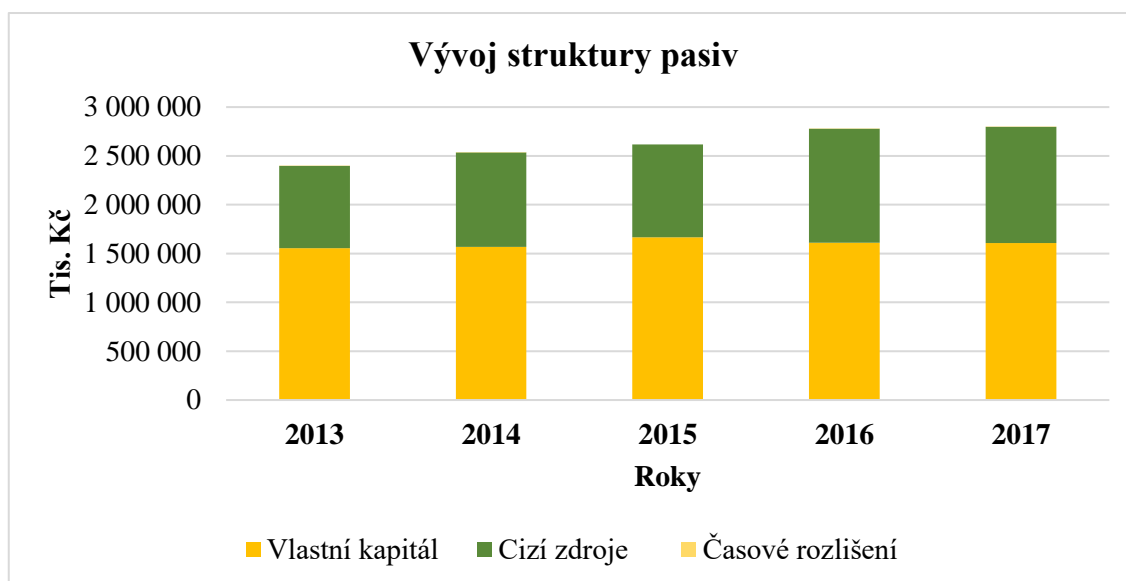
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů poskytnutých podnikem)

Položka\ rok [%]	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	2 399 183	2 536 890	2 616 971	2 777 932	2 797 340
Vlastní kapitál	1 554 654	1 568 915	1 666 947	1 610 183	1 606 975
Základní kapitál	1 095 000	1 095 000	1 095 000	1 095 000	1 095 000
Ážio a kapitálové fondy	1 429	1 429	1 429	1 429	1 429
Fondy ze zisku	78 685	84 721	90 434	95 336	99 998
Výsledek hospodaření minulých let	258 819	273 504	382 052	325 182	325 756
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	120 721	114 261	98 032	93 236	84 792
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0	0
Cizí zdroje	844 446	967 903	950 024	1 167 738	1 190 362
Rezervy	4 006	6 365	6 948	8 221	7 962
Závazky	840 440	961 538	943 076	1 159 517	1 182 400
Dlouhodobé závazky	33 986	38 927	40 035	80 112	83 216
Krátkodobé závazky	806 454	922 611	903 041	1 079 405	1 099 184
Časové rozlišení	83	72	0	11	3

Tabulka č. 6 Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 5)

Položka\ změna za období	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
	[%]	tis. Kč	[%]	tis. Kč	[%]	tis. Kč	[%]	tis. Kč
PASIVA CELKEM	5,74	137 707	3,16	80 081	6,15	160 961	0,70	19 408
Vlastní kapitál	0,92	14 261	6,25	98 032	-3,41	-56 764	-0,20	-3 208
Základní kapitál	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Ážio a kapitálové fondy	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Fondy ze zisku	7,67	6 036	6,74	5 713	5,42	4 902	4,89	4 662
Výsledek hospodaření minulých let	5,67	14 685	39,69	108 548	- 14,89	-56 870	0,18	574
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-5,35	-6 460	-14,20	-16 229	-4,89	-4 796	-9,06	-8 444
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	-	0	-	0	-	0	-	0
Cizí zdroje	14,62	123 457	-1,85	-17 879	22,92	217 714	1,94	22 624
Rezervy	58,89	2 359	9,16	583	18,32	1 273	-3,15	-259
Závazky	14,41	121 098	-1,92	-18 462	22,95	216 441	1,97	22 883
Dlouhodobé závazky	14,54	4 941	2,85	1 108	100,1 0	40 077	3,87	3 104
Krátkodobé závazky	14,40	116 157	-2,12	-19 570	19,53	176 364	1,83	19 779
Časové rozlišení	- 13,25	-11	- 100,00	-72	-	11	- 72,73	-8



Graf č. 2 Rozložení pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 5)

V **roce 2014** se celková pasiva zvětšila o 5,74 % tedy o 137 707 tis. Kč. Hlavní podíl na tomto navýšení má zejména velký nárůst cizích zdrojů ve formě krátkodobých závazků vůči odběratelům, které narostly o 116 157 tis. Kč. Negativní změnu zaznamenal i výsledek hospodaření běžného účetního období, který klesl o téměř 6,5 mil. Kč.

Rok 2015 se nijak významně neměnil oproti předešlému, největší změnu zaznamenaly rezervy, kde došlo k jejich navýšení o 9,16 %

Rok 2016 už přinesl větší změny hlavně ve formě krátkodobých závazků vůči úvěrovým institucím a dodavatelům ve výši skoro 20 % a rovněž došlo k velkému navýšení u dlouhodobých závazků z obchodních vztahů, které narostly celkově o 40 077 tis. Kč.

V **roce 2017** bylo jedinou nejvýraznější změnou pokles výsledku hospodaření za běžné účetní období o 8 444 tis. Kč

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V tabulce č. 7 jsou hodnoty jednotlivých položek za roky 2015-2017 a výsledky jsou zachyceny v tabulce č. 8 a rovněž v grafu č. 3.

Tabulka č. 7 Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč, náklady jsou vyznačené tmavší barvou

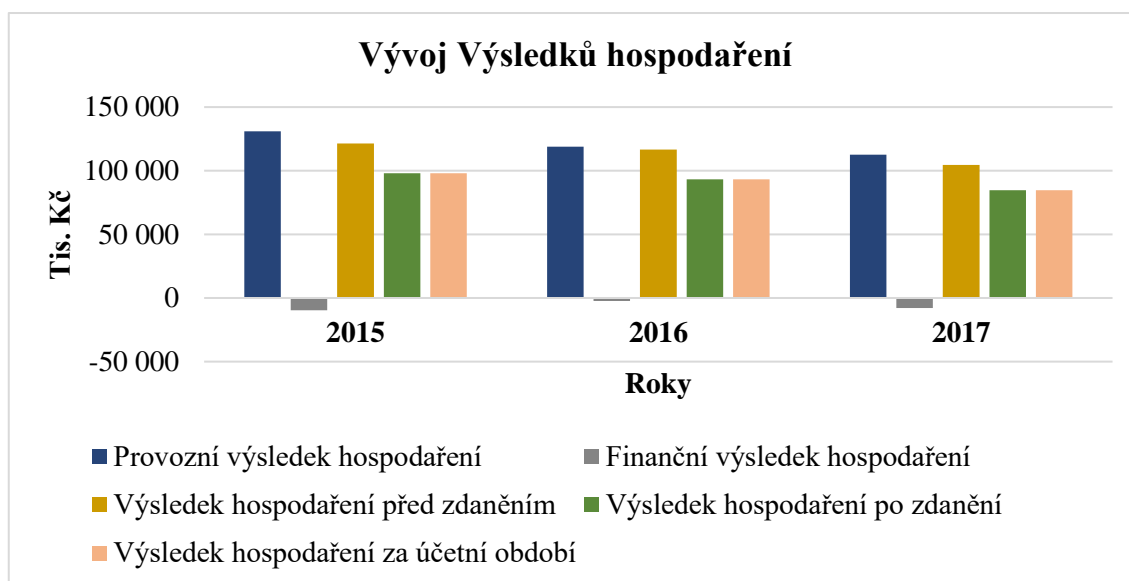
(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů poskytnutých společností)

Položka\ rok [tis. Kč]	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	3 264 539	3 474 418	3 498 382
Tržby za prodej zboží	304	54	135
Výkonová spotřeba	2 697 462	2 992 524	2 912 064
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-3 577	-76 135	-56
Aktivace			
Osobní náklady	320 347	341 725	376 524
Úpravy hodnot v provozní oblasti	128 538	119 357	116 556
Ostatní provozní výnosy	45 430	81 100	56 568
Ostatní provozní náklady	36 559	59 145	37 396
Provozní výsledek hospodaření	130 944	118 956	112 601
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly			
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem			
Výnosové úroky a podobné výnosy	277	150	46
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti			
Nákladové úroky a podobné náklady	1 544	2 060	3 144
Ostatní finanční výnosy	5 511	1 980	15 452
Ostatní finanční náklady	13 848	2 339	20 283
Finanční výsledek hospodaření	-9 604	-2 269	-7 929
Výsledek hospodaření před zdaněním	121 340	116 687	104 672
Daň z příjmů za běžnou činnost	23 308	23 451	19 880
Výsledek hospodaření po zdanění	98 032	93 236	84 792
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	98 032	93 236	84 792
Čistý obrát za účetní období	3 316 061	3 557 702	3 570 583

Tabulka č. 8 Horizontální analýza zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č.7)

Položka\ změna za období	2015-2016		2016-2017	
	[%]	tis. Kč	[%]	tis. Kč
Tržby z prodeje výrobků a služeb	6,43	209 879	0,69	23 964
Tržby za prodej zboží	-82,24	-250	60,00	81
Výkonová spotřeba	10,94	295 062	-2,76	-80 460
Změna stavu zásob vlastní činnosti	2 028,46	-72 558	-135 855,36	76 079
Aktivace	0,00	0	-	0
Osobní náklady	6,67	21 378	9,24	34 799
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-7,14	-9 181	-2,40	-2 801
Ostatní provozní výnosy	78,52	35 670	-43,37	-24 532
Ostatní provozní náklady	61,78	22 586	-58,16	-21 749
Provozní výsledek hospodaření	-9,16	-11 988	-5,64	-6 355
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0,00	0	-	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	0,00	0	-	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0,00	0	-	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0,00	0	-	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	-45,85	-127	-226,09	-104
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0,00	0	-	0
Nákladové úroky a podobné náklady	33,42	516	34,48	1 084
Ostatní finanční výnosy	-64,07	-3 531	87,19	13 472
Ostatní finanční náklady	-83,11	-11 509	88,47	17 944
Finanční výsledek hospodaření	-76,37	7 335	71,38	-5 660
Výsledek hospodaření před zdaněním	-3,83	-4 653	-11,48	-12 015
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,61	143	-17,96	-3 571
Výsledek hospodaření po zdanění	-4,89	-4 796	-9,96	-8 444
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0,00	0	-	0
Výsledek hospodaření za účetní období	-4,89	-4 796	-9,96	-8 444
Čistý obrat za účetní období	7,29	241 641	0,36	12 881



Graf č. 3 Vývoj výsledků hospodaření 2015-2017

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 7)

Z tabulky č. 8 lze vidět, že největší změnu v **roce 2016** zaznamenala změna stavu zásob vlastní činnosti, kdy klesla o 2 028, 46 % dále větší příbytek nastal u výkonové spotřeby a to o 295 062 tis. Kč a rovněž se zvedly tržby o 209 879 tis. Kč, což se projevilo na čistém obratu.

V **roce 2017** oproti roku 2016 nastaly největší změny opět u výkonové spotřeby, která klesla o 80 460 tis. Kč a u změny stavu zásob vlastní činnosti, která se zvýšila o 76 079 tis. Kč.

Vertikální analýza

Vertikální analýza je rozdělena na analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. U výkazu zisku a ztráty bude provedena analýza pouze v letech 2015-2017, kvůli změně struktury. Výsledky budou vypsány do tabulek v procentech a následně graficky zpracovány.

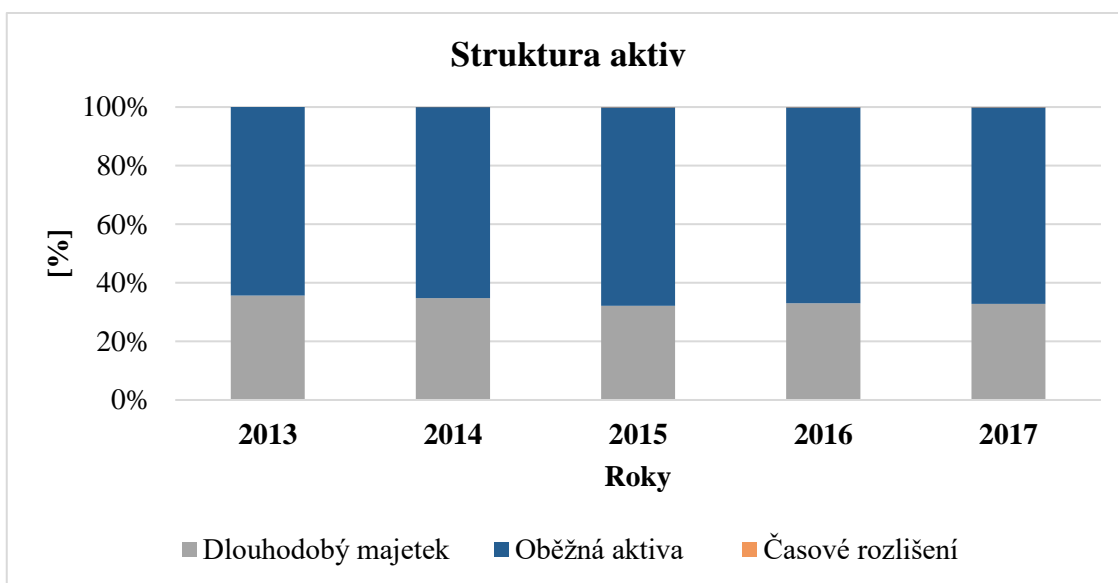
Vertikální analýza aktiv

V tabulce č. 9 je zachycena struktura aktiv v letech 2013-2017, výsledky jsou graficky znázorněny v grafu č. 4.

Tabulka č. 9 Vertikální analýza aktiv – podíl na celkových aktivech v [%]

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 4)

Položka\ rok [%]	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	35,66	34,76	32,20	33,07	32,76
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,04	0,10	0,10	0,17	0,16
Dlouhodobý hmotný majetek	35,62	34,67	32,11	32,90	32,59
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	64,30	65,20	67,72	66,81	67,15
Zásoby	29,57	28,10	27,53	28,75	30,18
Pohledávky	32,71	33,09	36,14	37,11	36,69
Dlouhodobé pohledávky	0,04	0,04	0,04	0,07	0,06
Krátkodobé pohledávky	32,66	33,05	36,10	37,04	36,63
Krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	2,02	4,01	4,04	0,95	0,28
Časové rozlišení	0,04	0,04	0,08	0,13	0,10



Graf č. 4 Vývoj struktury aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 9)

Již z grafu č. 4 je patrné, že si podnik drží strukturu aktiv na stabilní úrovni po dobu celých 5 let, nejmenší podíl dlouhodobého majetku měla firma v roce 2015 a největší v roce 2013. Podnik si drží strukturu hlavně v oběžných aktivech, kde je jejich podíl téměř 65 % ve všech 5 letech.

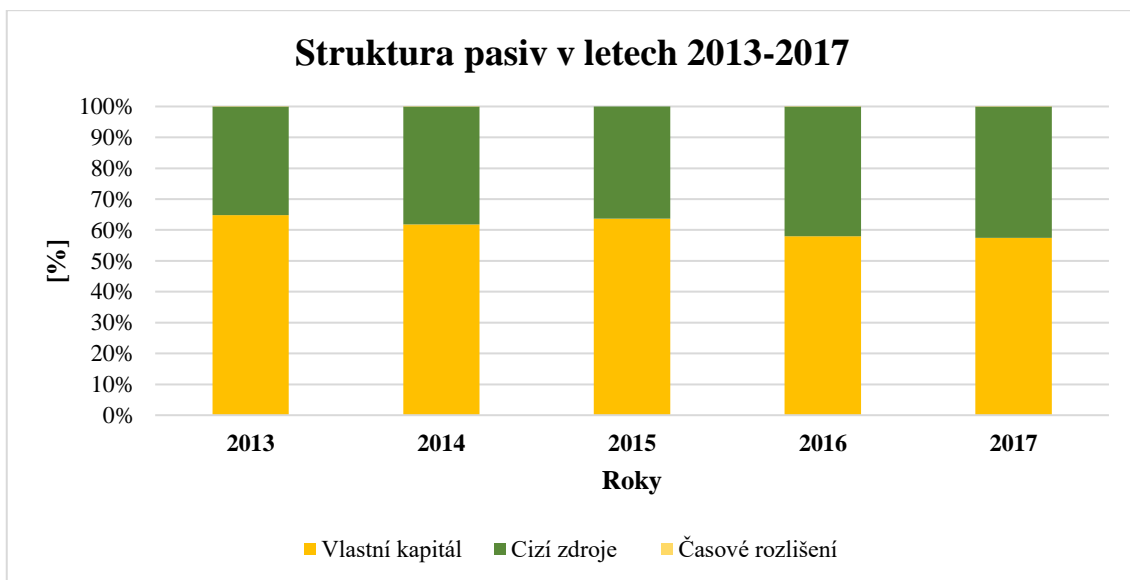
Vertikální analýza pasiv

V tabulce č. 10 jsou zaznamenány výsledky vývoje struktury pasiv sledovaného období v [%], které jsou dále graficky znázorněny v grafu č. 5.

Tabulka č. 10 Vertikální analýza pasiv – podíl na celkových pasivech

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 5)

Položka\ rok [%]	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	64,80	61,84	63,70	57,96	57,45
Základní kapitál	45,64	43,16	41,84	39,42	39,14
Ážio a kapitálové fondy	0,06	0,06	0,05	0,05	0,05
Fondy ze zisku	3,28	3,34	3,46	3,43	3,57
Výsledek hospodaření minulých let	10,79	10,78	14,60	11,71	11,65
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	5,03	4,50	3,75	3,36	3,03
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cizí zdroje	35,20	38,15	36,30	42,04	42,55
Rezervy	0,17	0,25	0,27	0,30	0,28
Závazky	35,03	37,90	36,04	41,74	42,27
Dlouhodobé závazky	1,42	1,53	1,53	2,88	2,97
Krátkodobé závazky	33,61	36,37	34,51	38,86	39,29
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



Graf č. 5 Struktura pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 10)

Podobně jako je tomu u aktiv, tak i u pasiv je na první pohled zjevné z grafu č. 5, že si podnik drží poměrně stabilní strukturu podílu vlastního kapitálu, kdy vlastní kapitál je přibližně v poměru **65 % na 34 %** cizích zdrojů, i když zlaté pravidlo financování nám říká, že by měl být poměr vyvážený z hlediska výnosnosti vlastního kapitálu, časové rozlišení je zanedbatelné procento. Největší rozdíl nastal v roce 2016, kdy podíl vlastního kapitálu klesl téměř o **10 %** oproti předešlému roku, což bylo dáno vzrůstem závazků za dodavatele a věřitele.

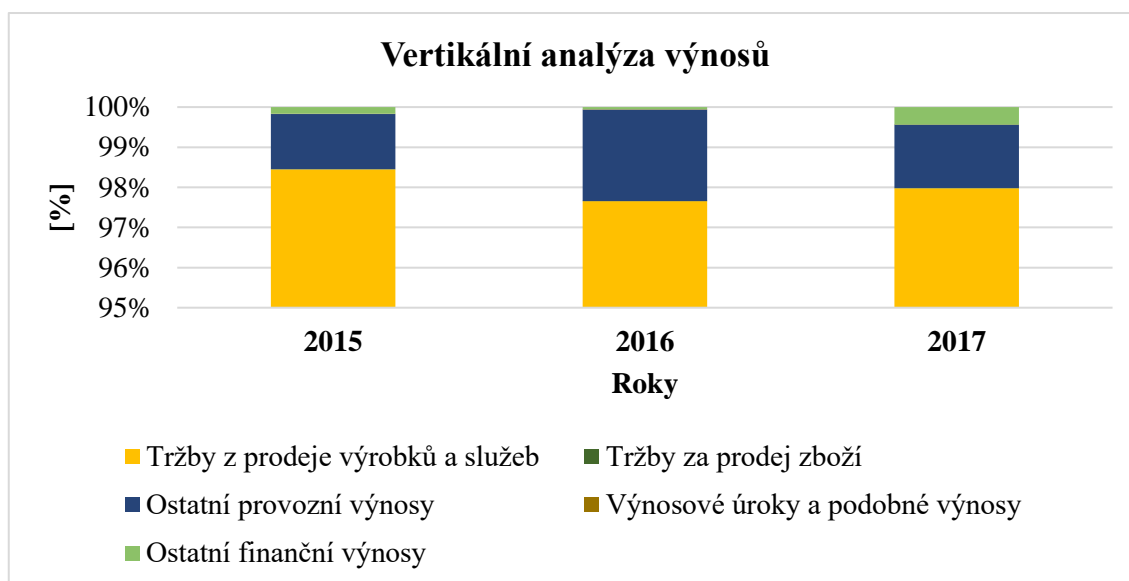
Vertikální analýza zisku a ztráty

V tabulce č. 11 je znázorněn podíl jednotlivých výnosů na celkových a v tabulce č. 12 podíl jednotlivých nákladů na celkových. Sledované hodnoty za roky 2015-2017 jsou uvedeny v procentech. Výsledky jsou zpracovány do grafu č. 6 a 7.

Tabulka č. 11 Vertikální analýza výnosů

(Vlastní zpracování dle tabulky č.7)

Položka\ rok [%]	2015	2016	2017
Výnosy celkem	100	100	100
Tržby z prodeje výrobků a služeb	98,45	97,66	97,98
Tržby za prodej zboží	0,01	0,00	0,00
Ostatní provozní výnosy	1,37	2,28	1,58
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,01	0,00	0,00
Ostatní finanční výnosy	0,17	0,06	0,43



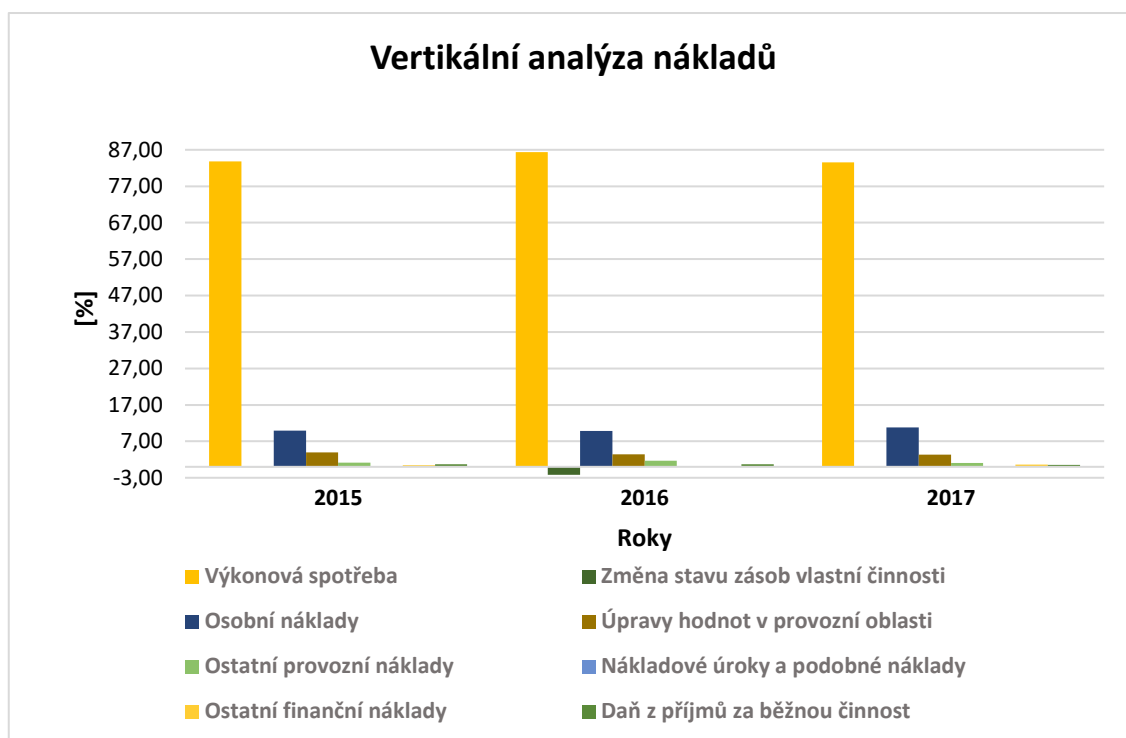
Graf č. 6 Vertikální analýza výnosů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 11)

Tabulka č. 12 Vertikální analýza nákladů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č.7)

Položka\ rok [%]	2015	2016	2017
Náklady celkem	100	100	100
Výkonová spotřeba	83,82	86,38	83,54
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,11	-2,20	0,00
Osobní náklady	9,95	9,86	10,80
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3,99	3,45	3,34
Ostatní provozní náklady	1,14	1,71	1,07
Nákladové úroky a podobné náklady	0,05	0,06	0,09
Ostatní finanční náklady	0,43	0,07	0,58
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,72	0,68	0,57



Graf č. 7 Vertikální analýza nákladů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 12)

Z tabulky č. 11 je patrné, že si společnost drží stabilní podíl výnosů. K jediné větší změně došlo v roce 2016 u ostatních provozních výnosů, kdy oproti předešlému a nadcházejícímu roku je rozdíl téměř o 1 %, což bylo dáno vzrůstem prodeje dlouhodobého majetku a materiálu.

U nákladů je tomu podobně, největší změnu dle tabulky č. 12 opět zaznamenal rok 2016 oproti předešlému a nadcházejícímu roku u výkonové spotřeby o téměř **3 %** a změny stavu zásob vlastní činnosti skoro o **2 %**.

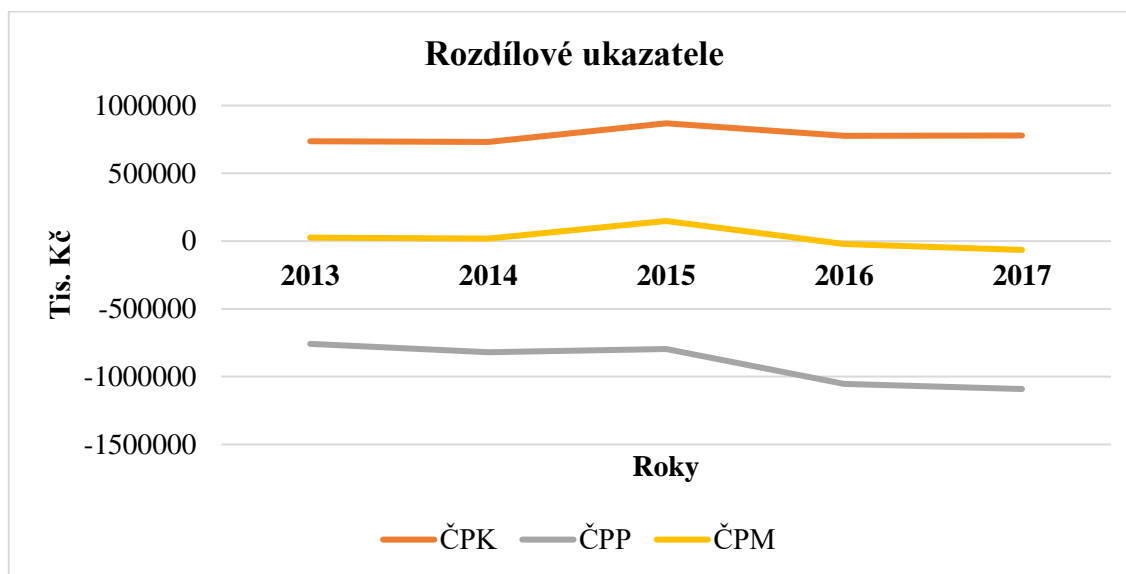
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V této části se budeme zabírat analýzou jednotlivých rozdílových ukazatelů, konkrétně čistým pracovním kapitálem (ČPK), čisté pohotové prostředky (ČPP) a čistý peněžní majetek (ČPM), výsledky jsou uvedeny v tabulce č. 13 a rovněž graficky znázorněny v grafu č. 8.

Tabulka č. 13 Rozdílové ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle poskytnutých účetních výkazů)

Položka\ rok	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK	736 225	731 455	869 061	776 406	779 174
ČPP	-758 069	-820 861	-797 275	-1 052 986	-1 091 407
ČPM	26 893	18 542	148 556	-22 193	-65 044



Graf č. 8 Rozdílové ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 13)

Z tabulky č. 13 u **ČPK** lze vidět, že si podnik drží poměrně stabilní linii po celou dobu pěti let, která se pohybuje v kladných číslech, to znamená, že je společnost schopna poměrně rychle hradit své závazky. V roce 2015 hodnota vyskočila téměř o **100 mil. Kč** a poté opět klesla, což bylo dáno nárůstem oběžných aktiv. Krátkodobé závazky se neměnily, ale v roce 2016 zaznamenaly nárůst téměř o **100 mil. Kč**.

ČPP se pohybuje ve všech letech v poměrně dost velkých záporných číslech, což je dáno tím, že společnost nemá tolik likvidních peněz na účtech ani na pokladně. V roce 2016 a 2017 pak klesly hodnoty pod **-1 mld. Kč** tedy téměř o 200 mil. Kč oproti předchozím rokům, tudíž společnost není schopná hradit své okamžitě splatné závazky.

U **ČPM** ze začátku vývoj vypadal dobře, jelikož vykazovaly kladné hodnoty, v roce 2015 se dokonce dostaly na **148 556 tis. Kč**, což byl velmi strmý nárůst následkem zvýšení oběžných aktiv, v následujících letech hodnota prudce klesala a dostala

se až do záporných hodnot, konkrétně až na **-65 044 tis. Kč**, což bylo dáno nárustem krátkodobých závazků a poklesem oběžných aktiv, zejména u peněžních prostředků.

2.2.3 Poměrové ukazatele

Ukazatele likvidity

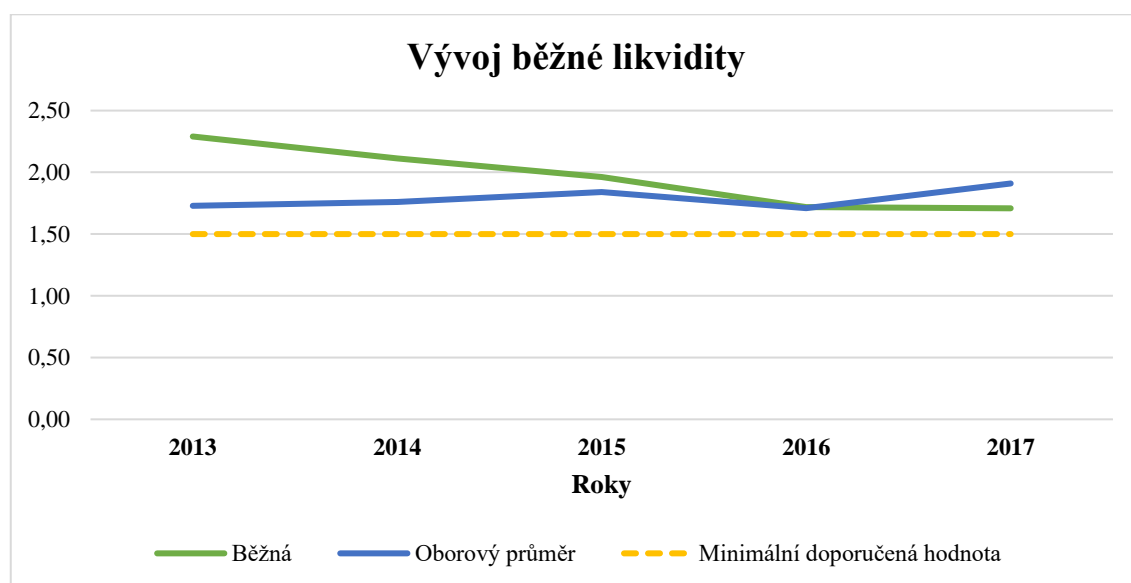
V této části se zaměříme na 3 stupně likvidity – běžná, pohotová a okamžitá. Výsledky budou prezentovány v tabulkách a následně graficky vymodelovány.

V tabulce č. 14 jsou zaznamenány hodnoty jednotlivých stupňů likvidit a pro srovnání oborový průměr odvětví, ve kterém společnost podniká. Výsledky jsou následně zpracovány i grafickou formou, a to do grafu č. 9 a 10.

Tabulka č. 14 Analýza poměrových ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů a statistik MPO ČR)

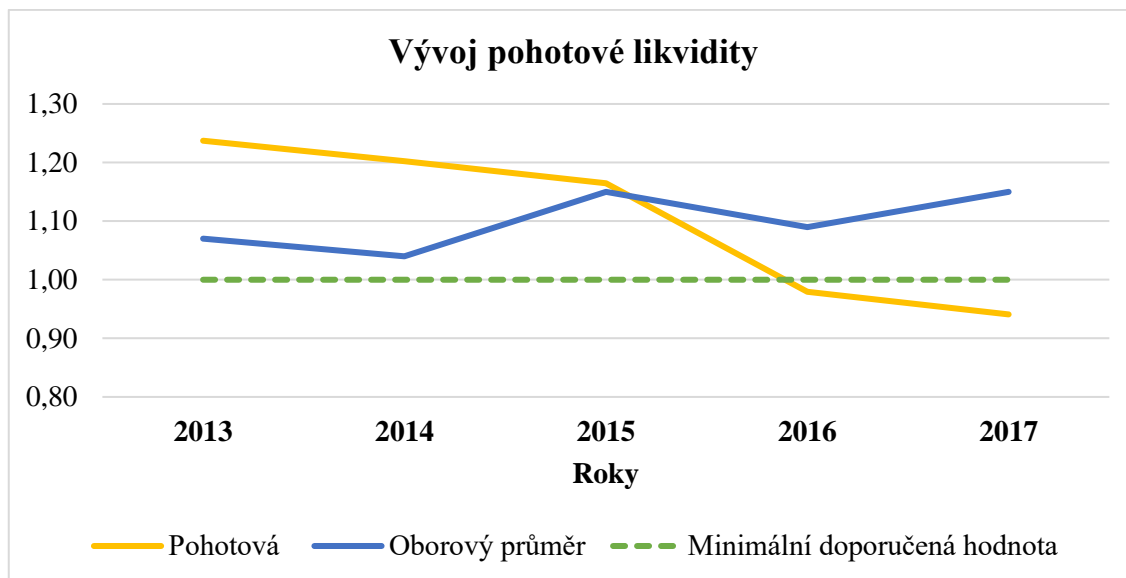
Položka\ rok	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná	2,29	2,11	1,96	1,72	1,71
<i>Oborový průměr</i>	1,73	1,76	1,84	1,71	1,91
Pohotová	1,24	1,20	1,16	0,98	0,94
<i>Oborový průměr</i>	1,07	1,04	1,15	1,09	1,15
Okamžitá	0,06	0,11	0,12	0,02	0,01
<i>Oborový průměr</i>	0,11	0,09	0,15	0,19	0,19



Graf č. 9 Vývoj běžné likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 14)

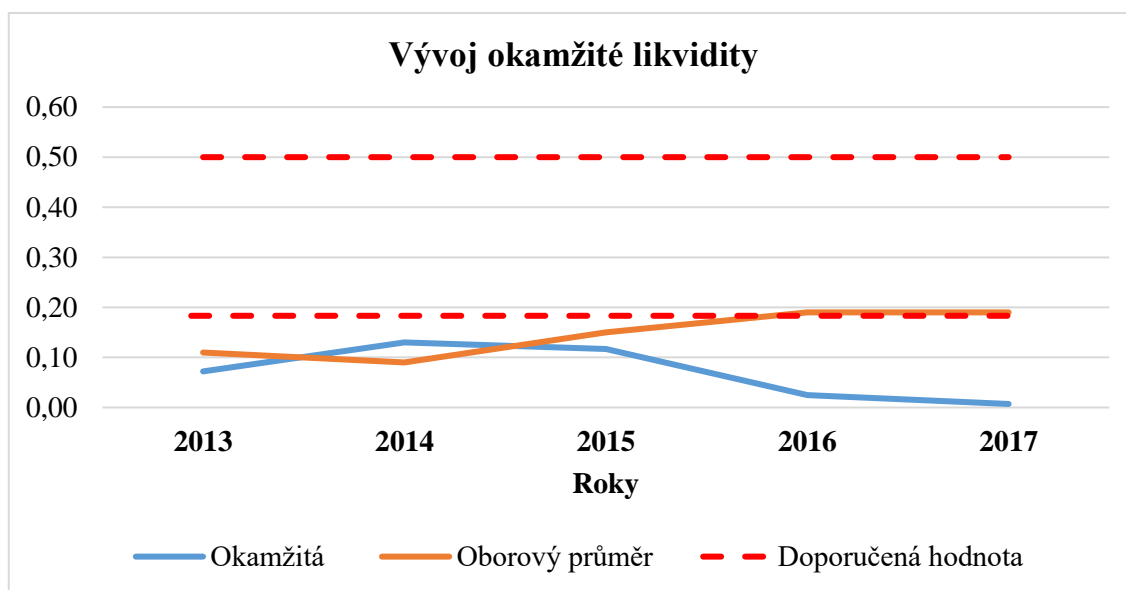
Dle tabulky č. 14 a grafu č. 9 lze vidět, že společnost má dobrou běžnou likviditu, protože se nachází nad hranicí doporučené hodnoty, a dokonce se v letech 2014-2016 nacházela nad oborovým průměrem, v roce 2017 také došlo k poklesu, což bylo dáno nárůstem krátkodobých závazků.



Graf č. 10 Vývoj pohotové likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 14)

Vývoj pohotové likvidity zaznamenal velkou změnu v roce 2015, kdy začal prudce klesat a dostal se na hranici oborového průměr, posléze v roce 2016 klesl až pod doporučenou hranici, poté pokles zpomalil, což je dáno zejména nárůstem závazků vůči dodavatelům a poklesem peněžních prostředků na účtech. Z toho vyplývá, že společnost bude mít problémy v případě nečekaných závazků s kratší dobou splatností.



Graf č. 11 Vývoj okamžité likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 14)

Již z grafu č. 11 je zjevné, že se okamžitá likvidita nedostala do rozmezí doporučených hodnot (0,2-0,5), nicméně ani oborový průměr se v těchto hodnotách nepohybuje. Likvidita vykazuje od roku 2013 do 2014 lehce stoupající trend, ale poté začíná klesat, nejvýrazněji klesla v roce 2016, kdy spadla o téměř **0,1**. Hlavní příčinou poklesu byl opět velký pokles peněžních prostředků na bankovních účtech, na což je tento stupeň likvidity nejvíce citlivý, pak také nárůst krátkodobých závazků. Nad oborovým průměrem se tedy pohybovala pouze okolo roku 2014.

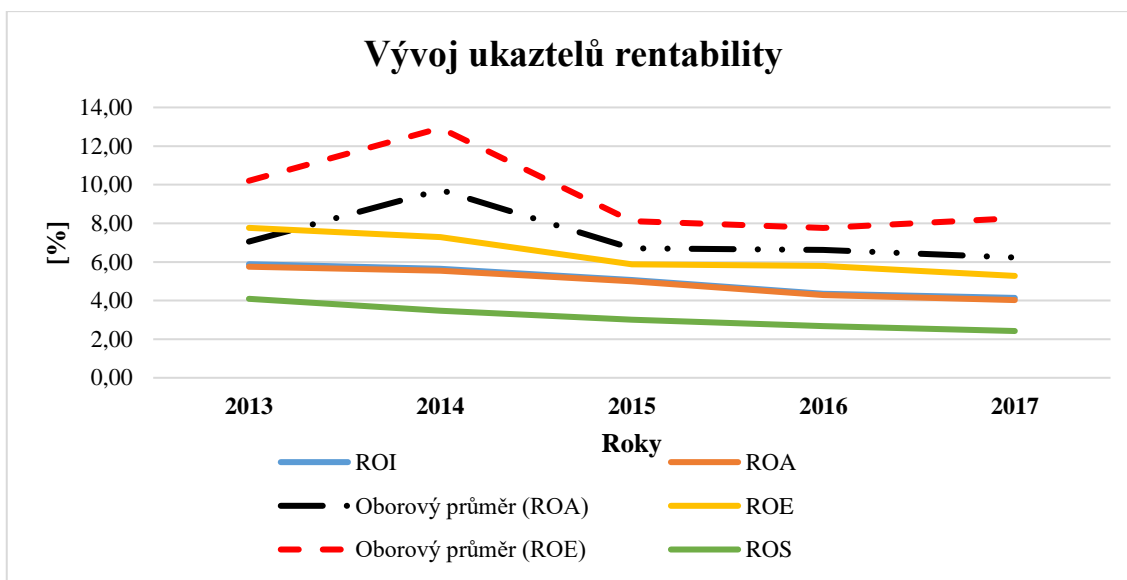
Ukazatele rentability

V této části budou rozebrány vybrané ukazatele rentability. V tabulce níže nalezneme ukazatel **ROI** (rentabilita vloženého kapitálu), **ROA** (ukazatel rentability celkových aktiv), **ROE** (ukazatel rentability vlastního kapitálu), **ROS** (ukazatel rentability tržeb).

Tabulka č. 15 Vývoj ukazatelů rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů poskytnutých společnostmi a statistik MPO ČR)

Položka\ rok	2013	2014	2015	2016	2017
ROI	5,88	5,64	5,06	4,36	4,14
ROA	5,75	5,55	5,00	4,28	4,03
<i>Oborový průměr (ROA)</i>	7,05	9,73	6,71	6,63	6,23
ROE	7,77	7,28	5,88	5,79	5,28
<i>Oborový průměr (ROE)</i>	10,20	12,93	8,11	7,76	8,26
ROS	4,09	3,48	3,00	2,68	2,42



Graf č. 12 Vývoj ukazatelů rentabilit

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 15)

Z příložené tabulky je zjevné, že se **ROI** nedosahuje ani v jednom ze sledovaných roků doporučené hodnoty, která by měla více jak 12 %, v případě firmy dosahuje hodnota ukazatele maximálně **5,88 %**, což znamená, že je společnost financována více vlastním kapitálem. O tom vypovídá i ukazatel **ROA**, který by měl být menší než **ROI**. V našem případě je toto splněno, i když poměrně těsně. Hodnota se nicméně pohybuje ve všech letech téměř o 1 % níž, než je oborový průměr. Podobně je na tom i **ROE**, které se pohybuje pod oborovým průměrem, nejbližší mu bylo v roce 2016 s rozdílem 2 %. V průměru tedy dosahuje **6,4 %** tzn. že z jedné vložené koruny dosáhne podnik zisku 6,4 %. Poslední ukazatel **ROS** má mírně klesající tendenci, kdy začínal na hodnotě 4,09 %

a skončil na 2,42 %, takže během pěti let klesl o 1,67 %. Obecně platí, že čím vyšší tento ukazatel je, tím je to pro společnost lepší.

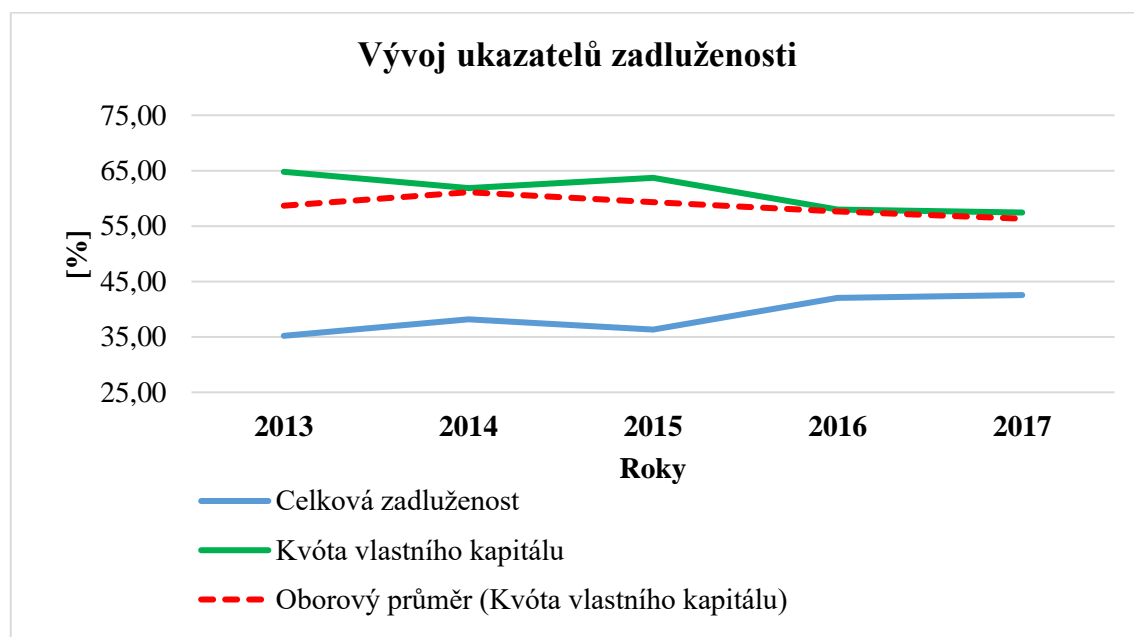
Ukazatele zadluženosti

Dále se budou rozebírat ukazatele zadluženosti, pro tuto analýzu byly zvoleny: **Celková zadluženost**, **kvóta vlastního kapitálu**, **úrokové krytí**. Výsledky těchto ukazatelů jsou vypásány do tabulek a následně graficky prezentovány.

Tabulka č. 16 Vývoj ukazatelů zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů a statistik MPO ČR)

Položka\ rok [%]	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	35,20	38,15	36,30	42,04	42,55
Kvóta vlastního kapitálu	64,80	61,84	63,70	57,96	57,45
<i>Oborový průměr (Kvóta vlastního kapitálu)</i>	58,68	61,11	59,33	57,62	56,33
Úrokové krytí	43,82	63,67	84,81	57,75	35,81

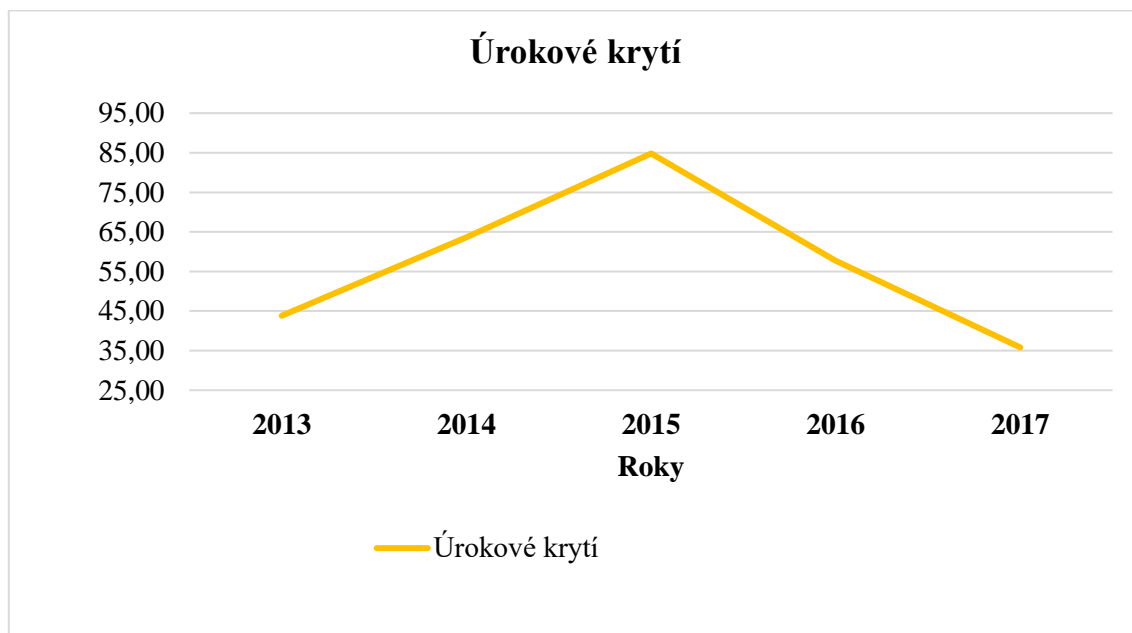


Graf č. 13 Vývoj ukazatelů zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 16)

Z přiložené tabulky a grafu lze vidět, že společnost je větší části financována z vlastního kapitálu, a to přibližně v poměru 1:1,8, jelikož **celková zadluženost** je menší než **kvóta vlastního kapitálu**. Lze si všimnout, že v letech 2016-2017 celková zadluženost narostla přibližně o 8 %, což znamená, že se o stejné procento snížila kvóta vlastního kapitálu.

Bylo to způsobeno velkým nárůstem krátkodobých závazků společnosti. Ve srovnání se ale podnik pohybuje těsně nad oborovým průměrem.



Graf č. 14 Vývoj úrokového krytí

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 13)

Co se týče úrokového krytí, má společnost poměrně velký úrokový polštář, což znamená, že dokáže dobře hospodařit s cizím kapitálem, což je podstatným ukazatelem pro věřitele.

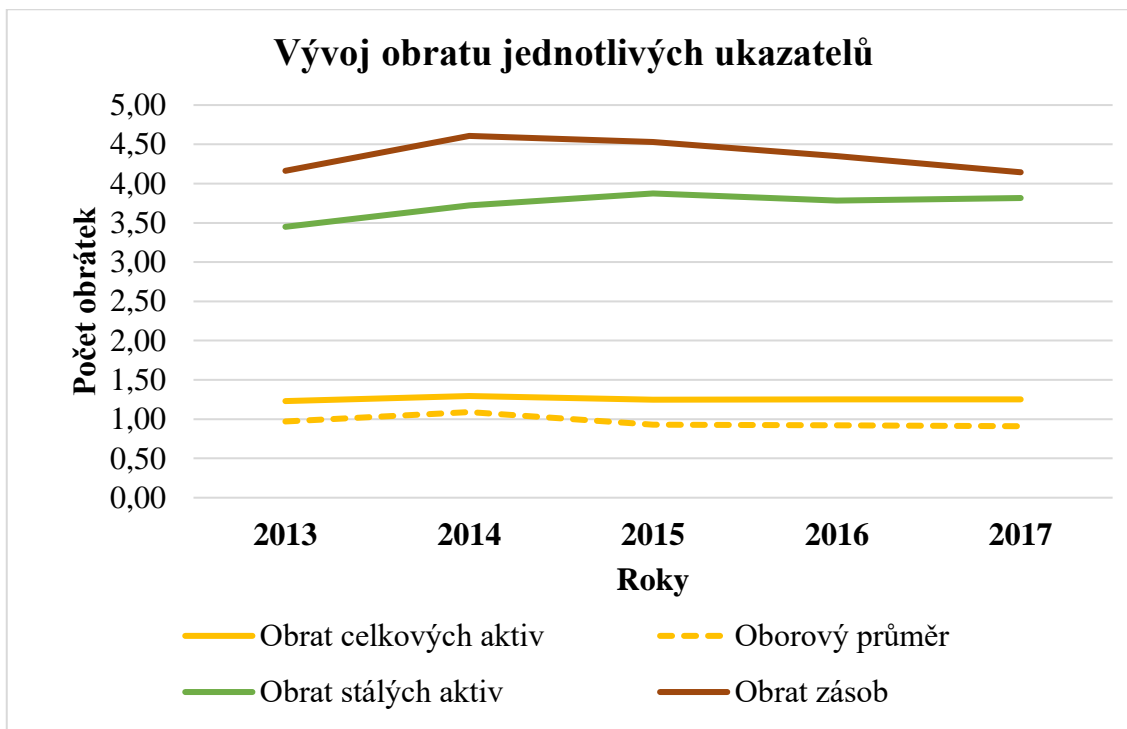
2.2.4 Ukazatele aktivity

V této části budou rozebrány ukazatele obrátu celkových aktiv, stálých aktiv, zásob a doby obrátu zásob, výsledky budou zpracovány do přehledných tabulek a grafů.

Tabulka č. 17 Vývoj ukazatelů aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů a statistik MPO ČR)

Položka\ rok	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv [krát]	1,23	1,29	1,25	1,25	1,25
<i>Oborový průměr</i>	0,97	1,09	0,93	0,92	0,91
Obrat stálých aktiv [krát]	3,45	3,72	3,87	3,78	3,82
Obrat zásob [krát]	4,16	4,61	4,53	4,35	4,14
Doba obratu zásob [den]	86,52	78,14	79,45	82,75	86,87
<i>Oborový průměr</i>	60,81	60,60	65,64	68,44	68,40
Doba obratu krátkodobých pohledávek [den]	98,36	101,12	99,57	111,84	113,11
Doba obratu krátkodobých závazků [den]	95,58	91,89	104,17	106,61	105,43

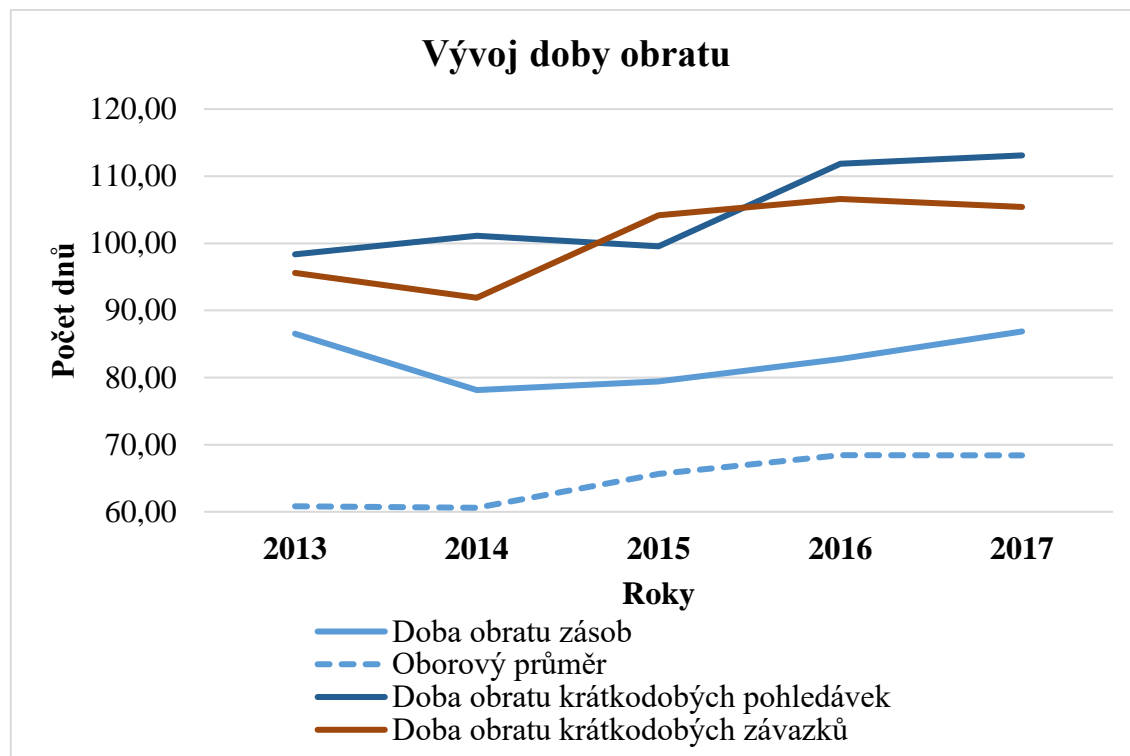


Graf č. 15 Vývoj obrátek jednotlivých ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů a statistik MPO ČR)

Doporučené hodnoty pro **obrat celkových aktiv** se pohybují od 1,6 do 3. Z tabulky výše lze vidět, že společnost nedosahuje ani v jednom z analyzovaných let doporučených hodnot, takže by měla zvážit snížení celkových aktiv. Nicméně se pohybuje nad oborovým průměrem, takže si vede dobře oproti konkurentům. Hodnoty **obratu stálých**

aktiv vykazují poměrně stabilní průběh za sledované období v průměru 3,73 obrátek. Podobný průběh má i **obrat zásob**, jehož průměrná hodnota činí 4,36. Obecně platí, že čím více, tím lépe, protože společnost nemusí hradit náklady spojené se skladováním zásob.



Graf č. 16 Vývoj doby obratu zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 17)

Doba obratu zásob se ve sledovaném období pohybuje stále nad hodnotami, které vykazují podniky ve stejném odvětví. V průměru se zásoby drží v závodu **82,74 dnů**, než se vyskladní a znovu naskladní.

U **doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků** mají oba ukazatele podobný, avšak protichůdný průběh. Tam, kde šly pohledávky nahoru tam šly závazky dolů. V průměru trvá skoro **105 dní**, než odběratelé uhradí své pohledávky a **101 dní**, než uhradí podnik své závazky.

2.2.5 Analýza soustav poměrových ukazatelů

V této části práce bude provedena analýza soustav ukazatelů bankrotních modelů, konkrétně **Altamanova indexu** (modifikovaná verze pro společnosti s akciemi veřejně neobchodovatelnými na burze) a **indexu finančního zdraví IN05**.

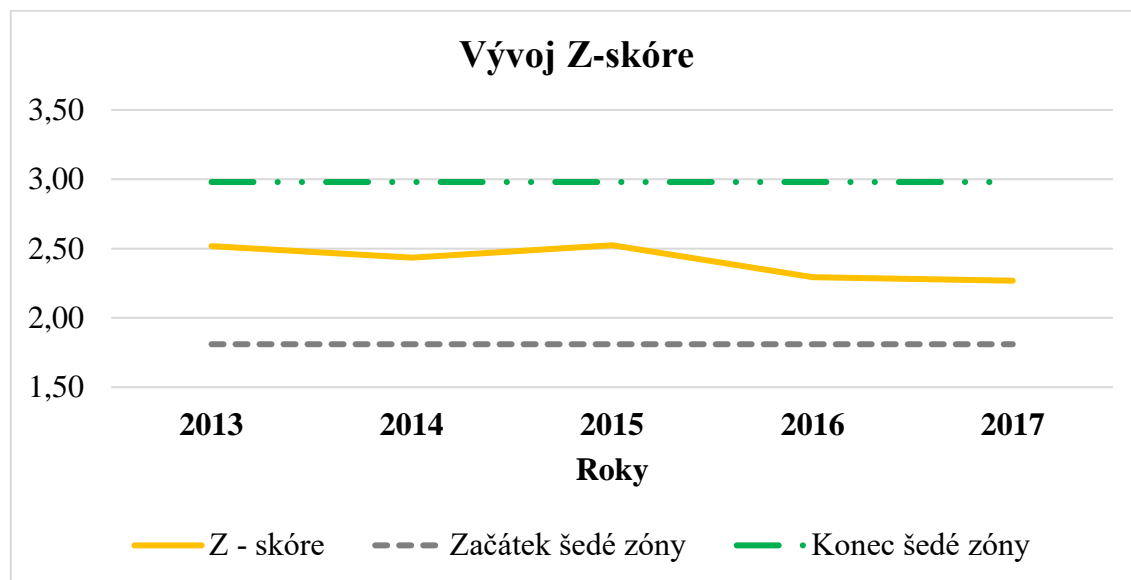
Altmanův index

Jednotlivé výsledky ukazatelů a výsledné Z-skóre budou zpracovány do přehledné tabulky a grafu.

Tabulka č. 18 Vývoj Z-skóre za sledované období

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Altmanův index\rok	2013	2014	2015	2016	2017
X1	0,36	0,34	0,33	0,28	0,28
X2	0,11	0,11	0,15	0,12	0,12
X3	0,06	0,06	0,05	0,04	0,04
X4	1,69	1,49	1,77	1,39	1,36
X5	1,28	1,30	1,27	1,28	1,28
Z – skóre	2,52	2,43	2,52	2,29	2,27



Graf č. 17 Vývoj Z-skóre

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 18)

Z přiložené tabulky a grafu výše lze vyčíst, že se **Z-skóre** pohybuje za celé období v šedé zóně, z čehož vyplývá, že podnik není nijak zvlášť prosperující, ale zároveň nevykazuje známky možného bankrotu, který by mohl nastat, kdyby se společnost dostala pod **hranici šedé zóny (pásmo bankrotu)**, která činí **1,2**. Lze si povšimnout, že v období 2013-2015, byl závod více prosperující, neboť křivka má od roku 2015 klesací tendenci.

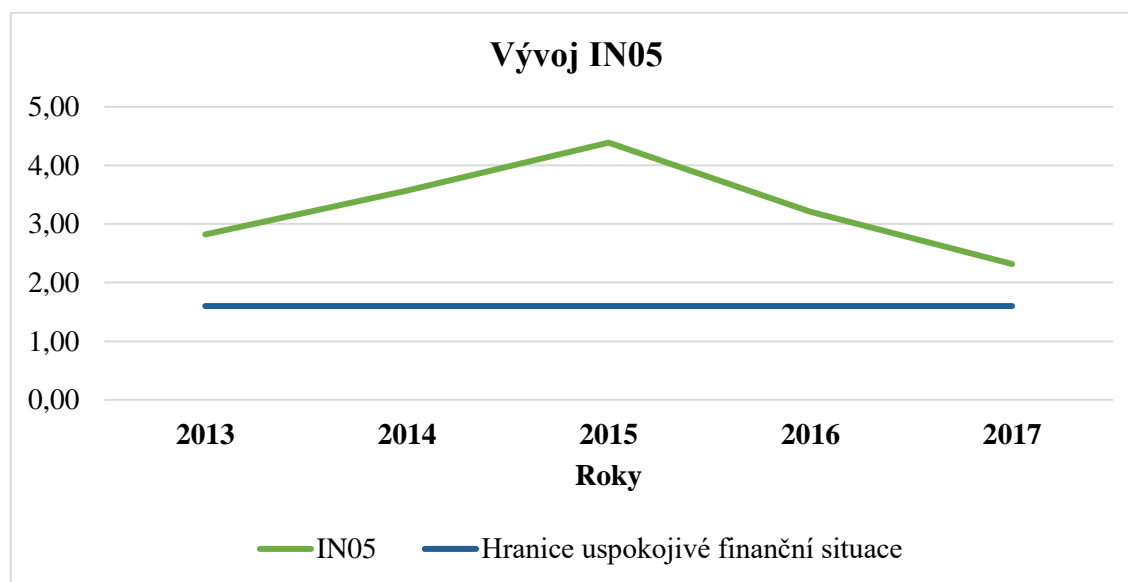
IN05

V následující části budou výsledky Z-skóre pro IN05 zapsány do tabulky a grafu pro přehlednější a rychlejší analýzu.

Tabulka č. 19 Index důvěryhodnosti IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Index IN05\rok	2013	2014	2015	2016	2017
A	0,37	0,34	0,36	0,31	0,31
B	1,75	2,55	3,39	2,31	1,43
C	0,23	0,22	0,20	0,17	0,16
D	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27
E	0,21	0,19	0,18	0,15	0,15
IN05	2,82	3,57	4,39	3,21	2,32



Graf č. 18 Index důvěryhodnosti IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 19)

Závod vykazuje po celou dobu **uspokojivou finanční situaci**, neboť se pohybuje nad hranicí **1,6** (hranice krachu). Největší prosperitu vykazoval podnik v roce 2015, kdy poměrně strmě vystoupal na hodnotu **4,39**, poté ale nabral rychle klesající křivku, která spadla až na 2,32.

2.2.6 SWOT analýza

V následující části bude provedena SWOT analýza, která nastíní silné a slabé stránky společnosti.

Tabulka č. 20 SWOT analýza společnosti Nová Mosilana, a. s.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle poskytnutých informací interním pracovníkem)

Vnitřní faktory	Silné stránky	Slabé stránky
	kvalitní a jedinečný produkt velký objem produkce tradice péče o zaměstnance kvalifikovaná pracovní síla vznik koncernu MARZOTTO GROUP strategické umístění (infrastruktura)	marketing složitý výrobní proces závislý na každém kroku starší technologie
Vnější faktory	Příležitosti	Hrozby
	strategická aliance využití kazové látky schvalování certifikátu SA 8000 vlastní distribuční cesta	pokles poptávky na trhu levnější výrobky

Ze silných stránek vnitřních faktorů stojí v popředí zejména **kvalitní a jedinečný produkt**. Společnost dováží vlnu z ovcí, které jsou chované na Českých farmách, jenž podléhají přísným normám o chovu. Jedinečný je hlavně, z toho důvodu že, v závěrečné fázi kontroly pracovníci **ručně** pod lupou odstraňují vlákna vystupující z tkaniny, což tvoří největší podíl prodejní ceny.

Další předností závodu je **péče** o vlastní zaměstnance, protože nabízí ubytování pro dělníky dojíždějící ze zahraničí, prakticky zprostředkují celou **administrativu** s přesunem spojenou, takže se uchazeč nemusí sám o nic starat. Navíc pro své zaměstnance pořádá různé společenské a kulturní akce, což **uceluje morálku** na pracovišti.

Nová Mosilana, a. s. aktivně **podporuje školy** zaměřené na textilní průmysl a nabízí absolventům pracovní pozice a příležitosti, což zároveň napovídá o tom, že zaměstnanci jsou kvalifikovaní. Nově nastupující pracovník navíc, také musí projít **tříměsíčním**

zaškolením, než je schopen danou pozici vykonávat sám, což je pro firmu zároveň i **slabinou**, jelikož se tím navyšují náklady.

Další výhodou závodu je vznik jakési **strategické aliance**, italského koncernu MARZOTTO GROUP, který dodává textil právě světovým značkám v oblasti módy (Hugo Boss, Armani apd.). Tím, pro jaké dodavatele a v jakém objemu závod dodává textilií, **nemá v ČR konkurenci**.

Další výhodou je **poloha**, jelikož se podnik nachází blízko výpadovky na dálnici, tudíž je usnadněný přístup pro dovoz a export materiálu.

Mezi slabiny patří zejména **marketing**, protože v současné době neprobíhá aktivní vyhledávání nových klientů, mimo MARZOTTO GROUP nemá závod žádného většího odběratele.

Další významnou slabinou je **náročnost procesu**, protože kdyby vypadl jeden článek z výrobního postupu, musel by se **přerušit celý provoz**, což by hrozilo například u poruchy strojů, jelikož **technologie je poněkud starší**. Nákup nové by mohl omezit riziko a zvýšit i objem produkce.

Pro společnost by mohla být příležitost při **využití odpadní látky**, které tvoří velké procento, jelikož její kvalita je stále více než dostačující pro méně známé značky například na Českém trhu. Zde by mohl být velký potenciál pro zvýšení výnosů.

V současné době probíhá audit na udělení **certifikátu SA 8000**, který se uděluje za splnění přísných podmínek nejen ekonomických, ale také ekologických a sociálních. V Evropě dávají v 70 % případů odběratelé přednost podnikům, které splňují tyto kritéria (Společenská odpovědnost podle standardu SA 8000, 2011)

Pro společnost je ohrožující současný trend **nákupů méně kvalitních výrobků** za výrazně nižší pořizovací cenu nejčastěji ze zemí na východu nebo úpadek poptávky na trhu spjatý s ekonomickou situací ve světě.

2.2.7 Souhrn výsledků vybraných ukazatelů finanční analýzy společnosti Nová Mosilana, a.s.

Z výsledků vybraných ukazatelů lze usoudit, že se společnost pohybuje ve většině případů v hodnotách nad oborovým průměrem nebo se mu aspoň přibližuje, což značí, že se společnosti daří v rámci odvětví.

V případě **horizontální analýzy rozvahy aktiv**, hodnoty celkových aktiv vykazují **rostoucí trend**, kdy hodnota v roce 2013 byla **2 399 183 tis. Kč** a na konci období činila **2 797 340 tis. Kč**. Největší změnu zaznamenaly v roce **2016**, neboť hodnota narostla oproti roku o **160 961 tis. Kč**, na čemž se nejvíce podepsal nárůst pohledávek, dlouhodobého hmotného majetku a zásob.

Horizontální analýza pasiv – Jelikož mají celková aktiva rostoucí tendenci, musejí mít rostoucí tendenci i pasiva, protože základní pravidlo rozvahy říká, že **aktiva=pasiva**. Na zvýšení celkových pasiv v roce 2016 se nejvíce podílel nárůst krátkodobých závazků, konkrétně o **176 364 tis. Kč**, v tomto roce rovněž zaznamenaly pasiva největší **pokles** na výsledku hospodaření minulých let o **56 870 tis. Kč**.

U **horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty** byl problém se změnou struktury výkazů v roce 2015 a z důvodu nedostatku dat potřebných pro porovnání se sledované období omezilo pouze na období **2015-2017**. Z analýzy vyplývá, že **tržby** měly rostoucí tendenci, výkonová spotřeba v roce 2017 klesla o **80 460 tis. Kč**. Největší změnu v rámci tohoto období zaznamenal čistý obrát, kdy v roce 2016 narostl o **241 641 tis. Kč** oproti roku **2015**.

Vertikální analýza rozvahy pasiv ukázala, že podnik si drží po celou dobu sledování stabilní strukturu podílu jednotlivých položek aktiv. Největší část pak tvoří **oběžná aktiva**, která se pohybují v průměru **66,23 %** ve sledovaném období. Zbýlá část připadá na **dlouhodobí majetek**, který se drží v průměru **33,69 %**, nepatrnou část zastupuje časové rozlišení, které se pohybuje na hranici pouhých setin procenta.

Z **vertikální analýzy rozvahy pasiv** bylo zjištěno, že největší část tvoří **vlastní kapitál** v průměrné výši **61,15 %** (1 601 535 tis. Kč), zbýlá část připadá na **cizí zdroje**, které se pohybují v průměru **38,85 %** (1 024 095 tis. Kč), časové rozlišení vykazovalo tak malé hodnoty, že ve srovnání s vlastním kapitálem a cizími zdroji jsou zanedbatelné. Struktura se po celé období nijak zvlášť neměnila, jen v roce 2015 se podíl vlastního kapitálu zvětšil přibližně o 2 % procenta oproti předešlému roku, načež v dalším roce zaznamenal **pokles** téměř o 6 % (56 764 tis. Kč), což je velká částka, ale na celkové poměry se jedná o menší změnu. Za změnou stojí zejména velký nárůst **krátkodobých závazků**.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty se potýkala se stejným problémem jako horizontální, kdy se sledované období omezilo pouze na roky 2015-2017. Tato analýza byla pro lepší prezentaci výsledků rozdělena zvlášť na analýzu nákladů a analýzu výnosů.

Na **výnosech** se nejvíce podílely právě **tržby z prodeje výrobků a služeb**, které dosahovaly průměrně okolo **98 %** výnosů. Zbylou část z celkového průměru asi **1,74 %** tvořily **ostatní provozní výnosy**. Na opačné straně u **vertikální analýzy nákladů** měla největší podíl na celkové výši **výkonová spotřeba**, která byla v průměru **84,58 %** (2 867 350 tis. Kč), další položkou, která se významně podílela na celkových nákladech byly **osobní náklady**, průměrná výše činila **10,21 %** (346 198 tis. Kč).

Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál (ČPK) měl rostoucí tendenci a dosahoval velkých kladných hodnot, které se průměrně pohybovaly okolo **778 464 tis. Kč**, což by měl být signál pro podnik k investici volných prostředků. V případě **čistých pohotových prostředků (ČPP)** si podnik už tak dobře nevedl, jelikož se pohyboval ve velkých záporných číslech, které dosahovaly hodnot okolo **-904 120 tis. Kč**, což je dáno hlavně druhem podnikání, jelikož společnost nedrží příliš velký obnos likvidních peněz na účtech a pokladně. Potíže by mohly nastat v případě nečekaných výdajů s krátkou dobou splatností. Co se týče **čistého peněžního majetku (ČPM)**, podnik si počínal v období 2013-2015 dobře, dosahoval kladných hodnot, v roce 2015 se dokonce vyšplhal až na **148 556 tis. Kč**. Vzápětí ale spadl do záporných hodnot a v roce 2017 klesl až na **-65 044 tis. Kč**. Hlavní podíl na poklesu měl velký nárůst krátkodobých závazků.

Ukazatele likvidity

Křivka **běžné likvidity** (3. stupeň) měla klesající tendenci, nicméně od 2013 do 2016 se pohybovala nad oborovým průměrem poměrně vysoko, ale v roce 2017 se nacházela pod ním přibližně o **0,2**, avšak stále nad doporučenou hodnotou. U likvidity 2. stupně (**pohotová**) se křivka dostala pod oborový průměr již v roce 2015 a v roce 2016 se dostala dokonce i pod doporučenou hodnotu. Lépe na tom nebyla ani **okamžitá likvidita** (1. stupeň), která se již od začátku sledovaného období, stejně jako oborový průměr pohybovala pod doporučenými hodnotami. V letech 2015-2017 dokonce klesla hluboko pod oborový průměr. Ve všech případech to bylo ovlivněno zejména velkým nárůstem krátkodobých závazků. Společnost má tedy málo likvidních prostředků, což by mohl být problém v případě nárůstu závazků s krátkou dobou splatností.

Ukazatele rentability

Společnost Nová Mosilana, a. s. se v případě **rentability vloženého kapitálu (ROI)** nedostává ani v jednom ze sledovaných roků na doporučenou hodnotu, která činí **12 %**. V průměru se pohybuje okolo 5 %, což vypovídá stejně tak jako ukazatel **rentability celkových aktiv (ROA)**, že je společnost financována především z vlastních zdrojů, tudíž výtěžnost není tak velká. **ROA** se podle doporučených hodnot, které by měly být menší než ROI, sice pohybuje pod ním, ale jen nepatrně. V porovnání s oborovým průměrem je na tom hůře téměř o 2 % v každém roce. Podobně je na tom i ukazatel **rentability vlastního kapitálu (ROE)**, který se taktéž nachází pod hodnotami oborového průměru přibližně o 2 % každý rok. Z doložených hodnot lze říci, že podnik z každé vložené koruny v průměru dosáhne **6,4 %** zisku. Posledním hodnoceným ukazatelem byla **rentabilita tržeb (ROS)**, která měla klesající trend, kdy vycházela v roce 2013 z hodnoty **4,09 %** a klesla až na **2,42 %**. V obecnosti platí, že čím větší je hodnota ukazatele tím lépe si společnost počíná.

Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost společně s kvótou vlastního kapitálu říká, že společnost je financována především z vlastního kapitálu než z cizích zdrojů, což činí podnik méně nestabilní z hlediska neschopnosti splácení, ale také snižuje jeho výnosnost. Celková zadluženost se pohybuje přibližně v poměru **1:1,8** ke kvótě vlastního kapitálu. Kvóta se mimo jiné pohybuje v celém sledovaném období lehce nad oborovým průměrem. Společnost má poměrně **velký úrokový polštář**, což je dobrý signál pro věřitele, protože ukazuje, že umí dobře hospodařit s cizím kapitálem. Ukazatel v roce 2013 vycházel z hodnoty **43,82** poté strmě vystoupal a v roce 2015 činil **84,81**. Konec sledovaného období, ale nabral prudce klesající směr, kdy se dostal až na hodnotu **35,81**.

Ukazatele aktivity

Z obratu celkových aktiv je zjevné že si společnost počíná ve svém odvětví dobře, protože se hodnotami pohybuje nad oborovým průměrem. V letech 2015-2017 se dokonce počet obrátů neměnil a vykazoval stejnou hodnotu **1,25**. U obratu stálých aktiv byl průběh poměrně stabilní, ale má mírně rostoucí tendenci. Doba obratu zásob činila v průměru **82,74 dnů**, což není nejlepším výsledkem, neboť se pohybuje téměř o 20 dní více než

vykazují podniky v stejném odvětví. Z **doby obratu krátkodobých pohledávek** bylo zjištěno, že společnosti trvá přibližně **105 dní**, než přemění svoje pohledávky na peněžní prostředky. Za poslední dva roky se doba navyšovala. Téměř **101 dní** pak v průměru trvá závodu, než uhradí svoje závazky.

Soustavy ukazatelů

Z **Altmanova indexu pro společnosti s akcemi veřejně neobchodovatelnými na burze** je jasné, že se společnost pohybuje v celém období přibližně ve **středu šedé zóny**, což znamená, že podnik není nijak zvlášť prosperující, ale zároveň **nevykazuje** známky bankrotu, neboť její **Z-skóre** se pohybuje okolo **2,4**. Výsledky musíme brát s rezervou, jelikož tento index slouží hlavně pro hodnocení podniků v zahraničí.

Z indexu věrohodnosti **IN05**, bylo dokázáno, že se závod pohybuje nad hranicí uspokojivé finanční situace, i když v posledních dvou letech nabral poměrně prudký pokles směrem k hranici, poslední známá hodnota IN05 činila **2,32**, tedy pouze 0,76 nad linií. **Nutno podotknout**, že tento index má daleko větší vypovídající hodnotu, protože byl navržen pro české prostředí.

SWOT analýza

Silné stránky převládají nad slabými stejně jako příležitosti nad hrozbami. Velká Mosilana, a. s. vyrábí jedinečný a kvalitní produkt s dlouholetou tradicí ve velkém objemu. Mezi další přednosti společnosti patří její péče o zaměstnance i z ciziny, v současné době probíhá audit na certifikát SA 80000, který by mohl přinést nové zákazníky v budoucnu. Aktuálně je podnik součástí koncernu, pod názvem MARZOTTO GROUP, což může být výhodou, ale zároveň i nevýhodou z hlediska tvoření vlastní distribuční cesty. Mezi další slabé stránky patří zejména marketing a složitý výrobní proces, jež je závislý na každém dílčím kroku, starší technologie strojů, které momentálně společnost používá, by mohla mít velkou roli v podobě poruchy a následného pozastavení výroby. Další potencionální hrozbou by mohl být dovoz levnějších výrobků, které proudí hlavně z východních zemí (Čína, Turecko, Indie, ...)

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části budou rozebrány možná opatření a kroky, které by mohly vést ke zlepšení finanční situace společnosti Nová Mosilana, a. s..

3.1 Řízení pohledávek

Společnost nevykazuje větší množství pohledávek s dobou splatností přesahující 180 dní vůči celkovému počtu pohledávek, ale z příložené tabulky č. 21 je patrné, že v posledních dvou letech, začaly pohledávky poměrně rychle narůstat. V budoucnosti by tak mohlo dojít k problémům s úhradou svých závazků.

Tabulka č. 21 Pohledávky 180 dní po lhůtě splatnosti

(Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů poskytnutých společností)

Položka\rok	2013	2014	2015	2016	2017
Pohledávky 180 dní po lhůtě splatnosti [tis. Kč]	2 517	2 534	2 501	3 835	4 414

3.1.1 Skonto za včasnou platbu

Jedním z možných řešení by bylo poskytnout věrným a dlouhodobým zákazníkům jako motivaci pro včasnější uhrazení pohledávky skonto. Odběratelé by se zařadili do tří skupin, které by se vytvořili na základě jejich bonity a průměrné doby splatnosti. Do těchto skupin by se řadili pouze prověřeni a dlouhodobí zákazníci. První skupina by byla kategorie s velmi dobrou bonitou, druhá s dobrou bonitou a poslední s průměrnou. Skonto by se poskytlo jednotlivým skupinám podle doby uhrazení pohledávky viz. tabulce č. 22.

Tabulka č. 22 Limit dní pro poskytnutí skonta podle bonitních skupin

(Zdroj: Vlastní řešení)

Bonita	Limit pro poskytnutí skonta [dny]
Velmi dobrá (standardní doba splatnosti 35 dní)	15
Dobrá (standardní doba splatnosti 25 dní)	9
Průměrná (standardní doba splatnosti 15 dní)	4

Cena kapitálu

Pro zjištění optimální výše skonta využijme ratingového modelu pro výpočet ukazatele váženého průměru nákladů kapitálu (**WACC**), který vyjadřuje průměrnou cenu, za kterou využívá podnik svůj kapitál pro svou činnost. Tento ukazatel byl vytvořen ministerstvem průmyslu a obchodu ČR pro malé a střední společnosti. Vzorec pro výpočet:

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

Kde **r_f** je bezbariérová výnosová míra, **r_{LA}** přírážka za malou velikost společnosti, **r_{PS}** přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu a **r_{FS}** přírážka za možnou nižší finanční stabilitu.

Hodnotu **r_f** jsme získali z dat dostupných na MPO, což je výnos 10letých státních dluhopisů pro 1. pololetí roku 2017. Její výše činila **0,74 %** (MPO, 2018).

Přírážku za malou velikost společnosti **r_{LA}** jsme získali pomocí výpočtu pro úplatné zdroje (**UZ**), tedy kapitál, za který je nutno zaplatit.

$$UZ = VK + BU + O$$

Kde **VK** – Vlastní kapitál, **BU** – Bankovní úvěry, **O** – Dluhopisy.

Po dosazení hodnot z účetních výkazů:

$$UZ = 1606975 + 58043 = 1\,665\,018 \text{ tis. Kč}$$

- Je-li $UZ > 3 \text{ mld. Kč} \Rightarrow r_{LA} = 0,00 \%$
- Je-li $UZ < 100 \text{ mil. Kč} \Rightarrow r_{LA} = 5,00 \%$
- Je-li $UZ > 100 \text{ mil. Kč} < 3 \text{ mld. Kč} \Rightarrow$ musíme použít následující vzorec:

$$r_{LA} = \frac{(3 \text{ mld. Kč} - UZ)^2}{168,2}$$

Jelikož **UZ** splňuje poslední podmínku, musíme použít pro výpočet daný vzorec výše (MPO, 2018).

$$r_{LA} = \frac{(3 - 1665018)^2}{168,2} = 1,06\%$$

Hodnotu **r_{PS}** získáme pomocí pomocné proměnné **X1**, přičemž platí, že:

$$X1 = \frac{(VK + BU + O)}{A} * \frac{U}{BU + O}$$

Kde **A** jsou celková aktiva a **U** jsou nákladové úroky (MPO, 2018).

Poté si vytvoříme další pomocnou proměnnou **X2**, pro kterou platí, že:

$$X2 = \frac{EBIT}{A}$$

- Je-li $X1 < X2 \Rightarrow r_{PS} = 0,00 \%$
- Je-li $X2 < 0 \Rightarrow r_{PS} = 10,00 \%$
- Je-li $0 < X2 < X1 \Rightarrow$ musíme pro získání hodnoty provést výpočet dle (MPO, 2018) vzorec:

$$r_{PS} = \frac{(X1 - X2)^2}{X1^2} * 0,1$$

Po dosazení čísel:

$$X1 = \frac{(1606975 + 58043 + 0)}{2797340} * \frac{3144}{58043 + 0} = 0,0599$$

$$X2 = \frac{112601}{2797340} = 0,0403$$

Platí tedy, že $0 < X2 < X1$ z toho vyplývá:

$$r_{PS} = \frac{(0,0599 - 0,0403)^2}{0,0599^2} * 0,1 = 1,07 \%$$

Poslední zbývající hodnotu **rFS** získáme tak, že:

- Je-li celková likvidita (Běžná) $> XL \Rightarrow r_{FS} = 0,00 \%$
- Když je celková likvidita $< 1 \Rightarrow r_{FS} = 10,00 \%$
- Je-li celková likvidita > 1 , ale $< XL$, musíme dle (MPO, 2018) použít vzorec pro výpočet:

$$r_{FS} = \frac{(XL - \text{celková likvidita})^2}{10 * (XL - 1)^2}$$

Pokud je průměr průmyslu nižší než **1,25** pak **XL = 1,25**, pokud je průměr průmyslu větší než 1,25, pak **XL = průměr průmyslu** (v našem případě **1,91**) (MPO, 2018).

Jelikož je likvidita podniku menší než oborový průměr, ale větší než 1 výpočet je následující:

$$r_{FS} = \frac{(1,91 - 1,71)^2}{10 * (1,91 - 1)^2} = 0,33 \%$$

Po dosazení:

$$WACC = 0,74 + 1,06 + 1,07 + 0,33 = 3,2 \%$$

Náklady na kapitál dosahovaly v roce 2017 3,2 %.

Optimální výše skonta

Aby se poskytování slevy společnosti vyplatilo, je potřeba vypočítat optimální výši skonta. Tuto výši zjistíme pomocí následujícího vzorce:

$$D = \frac{i_t}{1 + i_t}$$

Kde **D** znamená maximální výši skonta, **i_t** náklady kapitálu za období mezi dobou řádné splatnosti pro využití skonta (Řežňáková, 2010, s. 63).

Pro samotný výpočet nejprve musíme znát náklady kapitálu za období mezi dobou řádné splatnosti a dobou splatnosti pro využití skonta, kterou zjistíme pomocí vzorce:

$$i_t = i * \frac{T}{365}$$

Kde **T** je počet dnů, které uplynou mezi lhůtou splatnosti a lhůtou pro využití skonta, **i** – roční náklady kapitálu (Řežňáková, 2010, s. 63).

Pro 1. bonitní skupinu (velmi dobrá): $i_{20} = 0,032 * \frac{20}{365} = 0,001753$

Pro 2. bonitní skupinu (dobrá): $i_{16} = 0,032 * \frac{16}{365} = 0,001403$

Pro 3. bonitní skupinu (průměrná): $i_{11} = 0,032 * \frac{11}{365} = 0,000964$

Výše skonta pro jednotlivé bonitní skupiny

Dosazením hodnot do vzorce získáme výše skont pro jednotlivé bonitní skupiny, které jsou uvedeny v tabulce.

Bonitní skupina 1: $D = \frac{0,001753}{1+0,001753} = 0,175 \%$

Bonitní skupina 2: $D = \frac{0,001403}{1+0,001403} = 0,140 \%$

Bonitní skupina 3: $D = \frac{0,000964}{1+0,000964} = 0,096 \%$

Tabulka č. 23 Přehled poskytnutých skont pro dané bonitní skupiny

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Skupina	Limit pro dosažení skonta [dny]	Výše skonta [%]
Velmi dobrá bonita (průměrná doba splatnosti 35 dní)	15	0,175
Dobrá (průměrná doba splatnosti 25 dní)	9	0,14
Průměrná (průměrná doba splatnosti 15 dní)	4	0,096

3.1.2 Vymáhání pohledávek

Společnost by si měla nejprve prověřit komu dodává a v jaké míře, aby předešla případům, kdy odběratel není schopen hradit své závazky. V současné době narůstá trend, kdy většina zákazníků svoje závazky hradí v posledním možném termínu, což má za následek, že společnost potom není sama schopná hradit své závazky vůči odběratelům včas. Delší doba splatnosti může být způsobena i chybami ve fakturách a případných reklamách, proto je dobré důsledně dbát na správnost a kontrolu faktur.

V případě vymáhání pohledávek musí společnost přistupovat individuálně ke každému klientovi, jelikož zvolením nesprávné taktiky by mohlo vést k fatálním následkům v podobě ztrát významných klientů. Proto je potřebné zákazníky nejprve motivovat až poté případně urgovat. V běžné praxi by to mělo fungovat tak, že nejprve zákazníka oslovíme prostřednictvím emailu nebo dopisu, pakliže se nedočkáme žádné reakce, snažíme se dotyčný podniky kontaktovat telefonicky, tyto způsoby zároveň patří mezi nejrychlejší, nejméně nákladné a současně nevyvolávají nepřátelské prostředí. Pokud ani po těchto výzvách nejsme úspěšní, potom je vhodné uskutečnit osobní schůzku, kde je potřebné zjistit, proč nedošlo k úhradě a sjednat nějaký pevný termín, eventuálně dohodnout sankce při prodlení se splátkou. V krajním případě, kdy ani tento termín splatnosti není splněn, měla by společnost zvážit využití služeb faktoringových nebo forfaitingových společností nebo podat žalobu k případnému státnímu orgánu, ovšem tyto varianty jsou nákladnější a časově náročnější, ačkoli v některých případech nevyhnutelné. Pokud tato možnost nastane, měla by společnost zvážit rozvázání obchodního styku s daným zákazníkem.

3.1.3 Dopad na likviditu

Podářilo-li by se podniku, donutit zaplacení pohledávek včas, mělo by to vliv na okamžitou likviditu dle tabulky níže.

Tabulka č. 24 Změna okamžité likvidity

(Zdroj: vlastní zpracování)

Okamžitá likvidita \ rok	2013	2014	2015	2016	2017
Původní	0,0600	0,1103	0,1171	0,0245	0,0071
Nová	0,0631	0,1130	0,1199	0,0280	0,0111

V tabulce č. 24 lze vidět mírné zlepšení likvidity, které se více blíží k oborovému průměru, nicméně stále se hodnoty nacházejí pod doporučenými.

Poznámka: Do kalkulace nebyla zahrnuta žádná sleva za dříve splacené pohledávky, jelikož neznáme přesné počty zákazníků, ani dobu splatnosti, takže by byly výsledky značně zkreslené.

3.2 Marketing

3.2.1 Akvizice

Po konzultaci s interním pracovníkem, který má vhlad do vedení společnosti, mi bylo sděleno, že v současné době neprobíhá žádná aktivní akvizice a oslovování případných klientů, což představuje v současné době, kdy je poptávka na ústupu, poměrně velký problém, který by mohl v budoucnu mít nedorozrnné následky. Společnost Nová Mosilana, a. s. by měla využít svůj potenciál a oslovit i výrobce pohybující se v módě i na domácím prostředí v ČR, i když v porovnání se zákazníky se kterými momentálně obchoduje, co do velikosti se nedají úplně srovnávat, ale i malý odběr je lepší než žádný. Navíc v případě spokojenosti by toto mohlo strhnout lavinu širšího zájmu a podnik by tak mohl expandovat i do dalších zemí kromě Itálie a ČR, protože koncový zákazníci si potrpí na kvalitu zejména na trhu společenských oděvů.

3.2.2 Jméno

Další věcí je jméno společnost. V momentě, kdy výrobky putují k zákazníkům do Itálie, dostávají razítko se značkou MARZOTTO a nikdo proto v podstatě neví, že byla tkanina zhotovena v České republice v podniku Nová Mosilana, a.s., a z tohodůvodu by si měla společnost vydobýt své postavení v koncernu, aby vedle značky MARZOTTO stálo i její jméno a nevyskytovalo se pouze malým písmem pod čarou „Vyrobeno v: ...“.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo hodnocení výkonosti společnosti Nová Mosilana, a. s. v období 2013 až 2017 pomocí vybraných metod finanční analýzy a na základě zjištěných výsledků vymyslet opatření, která by mohla vést ke zlepšení finanční situace. Pro finanční analýzu byly použity účetní výkazy, mezi které patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty.

V první části byly teoreticky vymezeny základní pojmy finanční analýzy a metody, které byly následně použity v praktické části. Součástí praktické části bylo představení společnosti Nová Mosilana, a. s., na kterou se finanční analýza vztahuje. Z metod byly konkrétně využity analýzy absolutních, rozdílových, poměrových ukazatelů a analýzy soustav ukazatelů. Výsledky byly interpretovány pomocí tabulek a grafů a byly porovnány s podniky působícími ve stejném odvětví. V závěru poslední části byly představeny samotné návrhy pro zlepšení aktuální finanční situace.

Na základě zjištěných hodnot je zjevné, že se společnost nachází ve většině případů nad oborovým průměrem nebo alespoň na jeho hranici. Můžeme tedy říci, že je podnik prosperující a nevykazuje známky bankrotu, neboť dle Z-skóre se nachází v tzv. šedé zóně a dle indexu důvěryhodnosti je nad hranicí uspokojivé situace. Navzdory tomu, se u většiny ukazatelů finanční analýzy od roku 2015 projevuje klesající trend. Podnik Nová Mosilana, a. s. nemá, co do velikosti v ČR přímého konkurenta, který by ji mohl ohrožovat, což představuje velký potenciál pro rozvoj na domácím trhu, který není momentálně využitý. Pro přehlednost a srovnání silných a slabých stránek byla vytvořena SWOT analýza, z které vyplývá, že silné stránky převažují nad těmi slabými.

V návrhové části byly rozebírány především pohledávky a marketing. Jeden z hlavních návrhů, byl zaměřen na rostoucí pohledávky s dobou splatnosti větší jak 180 dní. Návrh zahrnuje řízení pohledávek v podobě motivace včasného hrazení za pomoci skonta. Dále byly navrženy způsoby a postupy, jak vymáhat pohledávky od svých dlužníků, nejméně nákladným způsobem. Zároveň by vymáhání nemělo být příliš účonné, protože zvolením špatné strategie, by mohlo dojít ke ztrátě významného klienta. Poslední návrh byl zaměřen na marketing, jelikož by mělo být snahou každého podniku se neustále rozvíjet a získávat další klienty, což dle informací aktivně neprobíhá.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- Společenská odpovědnost podle standardu SA 8000. *Bureau Veritas Czech Republic* [online]. Česká republika, 2011 [cit. 2019-04-15]. Dostupné z: https://www.bureauveritas.cz/home/news/latest-news/news-odpovednost-sa-8000?presentationtemplate=bv_master_v2%2Fnews_full_story_presentation_v2&fbclid=IwAR3SJanHSRq3qH7rFDXselmdzj4AWdr2g4S0vWFA2Aj0QnzwEr5yCh6oHJA
- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008, 192 s. : il. ISBN 978-80-86929-44-6.
- GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2010. *Analýza v rukou manažera: 33 nepoužívanějších metod strategického řízení*. Vyd. 1. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-2621-9.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 stran: ilustrace, portréty, formuláře. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- LANDA, Martin, 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1994-5.
- MIHAJLOVIC, Dragan, Svetislav STANKOVIC a Milos NIKOLIC. ANALYSIS FINANCIAL BALANCE AS BASE MANAGEMENT COMPANY. *Ekonomika* [online]. 2015, **61**(1), 141-149 [cit. 2018-12-07]. Dostupné z: <https://search-proquest-com.ezproxy.lib.vutbr.cz/docview/1708858268/fulltext/58891B2#center>
- MARYDEE, Ojala,. Locating and Creating SWOT Analyses. *Online Searcher* [online]. Medford: Information Today, 2017, **41**(1), 59-62 [cit. 2018-12-09]. ISSN 23249684. Dostupné z: <http://search.proquest.com/docview/1861822794/>

Nová Mosilana. *Nová Mosilana / Vítejte* [online]. Brno: Brno, 2010 [cit. 2018-12-09]. Dostupné z: <http://novamosilana.cz/>

Nová Mosilana. *Nová Mosilana / Vítejte* [online]. Brno: Brno, 2010 [cit. 2019-03-26]. Dostupné z: <http://novamosilana.cz/#o-firme>

Sbírka listin: Nová Mosilana, a. s. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. ČR: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2019-03-26]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=429786>

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008, 256 s. : il., formuláře. ISBN 978-80-247-2424-9.

STROUHAL, Jiří. 2006. *Finanční řízení firmy v příkladech: [co odhalí finanční analýza: kdy je investice výhodná]*. Brno: Computer Press, 178 s. Finance (Computer Press). ISBN 80-251-0913-5.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

a.s.	Akciová společnost
CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DM	Dlouhodobý majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	Zisk před zdaněním, úroky a odpisy
FA	Finanční analýza
IN	Index důvěryhodnosti
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SWOT	Silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby
VH	Výsledek hospodaření
ZK	Základní kapitál

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1 Vývoj struktury aktiv	33
Graf č. 2 Rozložení pasiv	36
Graf č. 3 Vývoj výsledků hospodaření 2015-2017	39
Graf č. 4 Vývoj struktury aktiv	40
Graf č. 5 Struktura pasiv	41
Graf č. 6 Vertikální analýza výnosů	43
Graf č. 7 Vertikální analýza nákladů	44
Graf č. 8 Rozdílové ukazatele	45
Graf č. 9 Vývoj běžné likvidity	46
Graf č. 10 Vývoj pohotové likvidity	47
Graf č. 11 Vývoj okamžité likvidity	48
Graf č. 12 Vývoj ukazatelů rentabilit.	49
Graf č. 13 Vývoj ukazatelů zadluženosti	50
Graf č. 14 Vývoj úrokového krytí	51
Graf č. 15 Vývoj obrátek jednotlivých ukazatelů	52
Graf č. 16 Vývoj doby obratu zásob	53
Graf č. 17 Vývoj Z-skóre	54
Graf č. 18 Index důvěryhodnosti IN05	55

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1 Provázanost účetních výkazů	18
---	-----------

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1 Rozvaha	15
Tabulka č. 2 Členové statutárních a dozorčích orgánů	30
Tabulka č. 3 Zkrácená rozvaha aktiv	31
Tabulka č. 4 Horizontální analýza aktiv	32
Tabulka č. 5 Zkrácená rozvaha pasiv	34
Tabulka č. 6 Horizontální analýza pasiv	35
Tabulka č. 7 Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	37
Tabulka č. 8 Horizontální analýza zisku a ztráty	38
Tabulka č. 9 Vertikální analýza aktiv – podíl na celkových aktivech v [%]	40
Tabulka č. 10 Vertikální analýza pasiv – podíl na celkových pasivech	41
Tabulka č. 11 Vertikální analýza výnosů	42
Tabulka č. 12 Vertikální analýza nákladů	43
Tabulka č. 13 Rozdílové ukazatele	45
Tabulka č. 14 Analýza poměrových ukazatelů	46
Tabulka č. 15 Vývoj ukazatelů rentability	49
Tabulka č. 16 Vývoj ukazatelů zadluženosti	50
Tabulka č. 17 Vývoj ukazatelů aktivity	52
Tabulka č. 18 Vývoj Z-skóre za sledované období	54
Tabulka č. 19 Index důvěryhodnosti IN05	55
Tabulka č. 20 SWOT analýza společnosti Nová Mosilana, a. s.	56
Tabulka č. 21 Pohledávky 180 dní po lhůtě splatnosti	62
Tabulka č. 22 Limit dní pro poskytnutí skonta podle bonitních skupin	62
Tabulka č. 23 Přehled poskytnutých skont pro dané bonitní skupiny	66
Tabulka č. 24 Změna okamžité likvidity	67

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 Rozvaha aktiv 2013-2017	I
Příloha č. 2 Rozvaha pasiv 2013-2017	IV
Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztráty 2015-2017	VI

Příloha č. 1 Rozvaha aktiv 2013-2017

označ a	Aktiva b	řád. c	Účetní období				
			2013	2014	2015	2016	2017
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	2 399 183	2 536 890	2 616 971	2 777 932	2 797 340
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	855 603	881 877	842 684	918 621	916 307
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	937	2 435	2 495	4 720	4 523
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005					
2	Ocenitelná práva	006	825	626	1 935	4 153	4 523
	B.I.2.1. Software	007	825	626	1 935	4 153	4 523
	B.I.2.2.Ostatní ocenitelná práva	008					
3	Goodwill	009					
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010					
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	112	1 809	560	567	0
	B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
	B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	112	1 809	560	567	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	854 666	879 442	840 189	913 901	911 784
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	429 490	428 018	409 162	392 890	413 994
	B.II.1.1. Pozemky	016	50 349	50 349	50 349	50 349	50 349
	B.II.1.2. Stavby	017	379 141	377 669	358 813	342 541	363 645
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	376 486	376 241	385 031	443 809	443 471
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019					
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020					
	B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	021					
	B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022					
	B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023					

5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	48 690	75 183	45 996	77 202	54 319
	B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	4 042	2 248	8 505	76	2 249
	B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	44 648	72 935	37 491	77 126	52 070
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027					
B. III. 1	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	028					
2	Zápůjčka a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoby	029					
3	Podíly – podstatný vliv	030					
4	Zápůjčka a úvěry – podstatný vliv	031					
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032					
6	Zápůjčky a úvěry – ostatní	033					
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034					
	B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035					
	B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036					
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	1 542 679	1 654 066	1 772 102	1 855 811	1 878 358
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	709 332	712 913	720 505	798 599	844 218
C. I. 1	Materiál	039	186 410	213 937	228 030	227 310	264 439
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	521 307	496 325	486 638	568 751	577 067
3	Výrobky a zboží	041	1 615	2 651	5 837	2 538	2 712
	C.I.3.1. Výrobky	042	1 615	2 651	5 837	2 538	2 712
	C.I.3.2. Zboží	043					
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044					
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045					
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	784 707	839 403	945 831	1 030 793	1 026 363
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	1 027	1 008	1 108	1 872	1 775
	C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048					
	C.II.1.2. Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	049					
	C.II.1.3. Pohledávky – podstatný vliv	050					
	C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051					

	C.II.1.5. Pohledávky – ostatní	052	1 027	1 008	1 108	1 872	1 775
	C. II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053					
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054					
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055					
	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	1 027	1 008	1 108	1 872	1 775
2	Krátkodobé pohledávky	057	783 680	838 395	944 723	1 028 921	1 024 588
	C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	739 414	810 567	917 140	999 707	975 698
	C.II.2.2. Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	059					
	C.II.2.3. Pohledávky – podstatný vliv	060					
	C.II.2.4. Pohledávky – ostatní	061	44 266	27 828	27 583	29 214	48 890
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062					
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063					
	C.II.2.4.3. Stát – daňové pohledávky	064	28 285	20 374	22 741	24 356	43 603
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	1 981	1 925	1 439	1 793	2 318
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066					
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	14 000	5 529	3 403	3 065	2 969
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	069					
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070					
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	48 385	101 750	105 766	26 419	7 777
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	102	77	63	70	146
2	Peněžní prostředky na účtech	073	48 283	101 673	105 703	26 349	7 631
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	901	947	2 185	3 500	2 675
D. I. 1	Náklady příštích období	075	901	947	2 185	3 500	2 675
2	Komplexní náklady příštích období	076					
3	Příjmy příštích období	077					

Příloha č. 2 Rozvaha pasiv 2013-2017

označ a	PASIVA b	řád c	Účetní období				
			2013	2014	2015	2016	2017
A.	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	2 266 259	2 396 890	2 616 971	2 777 932	2 797 340
	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	1 421 730	1 428 915	1 666 947	1 610 183	1 606 975
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	1 095 000	1 095 000	1 095 000	1 095 000	1 095 000
1	Základní kapitál	081	1 095 000	1 095 000	1 095 000	1 095 000	1 095 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082					
3	Změny základního kapitálu	083					
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084	1 429	1 429	1 429	1 429	1 429
A. II. 1	Ážio	085					
2	Kapitálové fondy	086	1 429	1 429	1 429	1 429	1 429
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	1 429	1 429	1 429	1 429	1 429
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088					
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089					
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090					
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091					
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	78 685	84 721	90 434	95 336	99 998
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	78 685	84 721	90 434	95 336	99 998
2	Statutární a ostatní fondy	094					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	258 819	273 504	382 052	325 182	325 756
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	258 819	273 504	382 052	325 182	325 756
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097					
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098					
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	-12 203	-25 739	98 032	93 236	84 792

A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100					
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	844 446	967 903	950 024	1 167 738	1 190 362
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	4 006	6 365	6 948	8 221	7 962
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103					
2	Rezerva na daň z příjmů	104					
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105					
4	Ostatní rezervy	106	4 006	6 365	6 948	8 221	7 962
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	840 440	961 538	943 076	1 159 517	1 182 400
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	33 986	38 927	40 035	80 112	83 216
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109					
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110					
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111					
2	Závazky k úvěrovým institucím	112					30 750
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113					
4	Závazky z obchodních vztahů	114				34 856	1 532
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115					
6	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	116					
7	Závazky – podstatný vliv	117					
8	Odložený daňový závazek	118	33 986	38 927	40 035	45 256	50 934
9	Závazky – ostatní	119					
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120					
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121					
	C.I.9.3. Jiné závazky	122					
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	806 454	922 611	903 041	1 079 405	1 099 184
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124					
	C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125					
	C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126					
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	132 924	140 000	13 975	123 755	27 293
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	5		1 115	405	384

4	Závazky z obchodních vztahů	129	638 634	719 707	794 851	835 445	827 805
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130					
6	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	131	3 065	30 273	58 432	83 995	201 180
7	Závazky – podstatný vliv	132					
8	Závazky ostatní	133	31 826	32 631	34 668	35 805	42 522
	C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134					
	C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135					
	C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	16 418	16 742	15 701	16 484	18 054
	C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	11 575	11 961	11 226	12 898	14 011
	C.II.8.5. Stát – daňové závazky a dotace	138	3 100	3 391	2 971	3 588	4 213
	C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	433	417	2 067	2 312	1 080
	C.II.8.7. Jiné závazky	140	300	120	2 703	523	5 164
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	83	72	0	11	3
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	83	72		10	3
2	Výnosy příštích období	143				1	

Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztráty 2015-2017

Označ a	Výkaz zisku a ztráty b	řád c	Účetní období		
			2015	2016	2017
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	3 264 539	3 474 418	3 498 382
II.	Tržby za prodej zboží	02	304	54	135
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	2 697 462	2 992 524	2 912 064
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	204	36	81
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	2 503 357	2 789 004	2 726 840
A. 3	Služby	06	193 901	203 484	185 143
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	-3 577	-76 135	-56
C.	Aktivace	08			
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	320 347	341 725	376 524
D. 1.	Mzdové náklady	10	233 489	248 836	275 259

D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	86 858	92 889	101 265
D.	2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	78 567	83 803	92 724
D.	2.2. Ostatní náklady	13	8 291	9 086	8 541
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	128 538	119 357	116 556
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	119 103	121 984	125 255
E.	1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	119 103	121 984	125 255
E.	1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17			
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	9 463	-2 631	-8 668
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-28	4	-31
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	45 430	81 100	56 568
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	1 058	11 036	8 881
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22	42 824	68 663	45 503
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	1 548	1 401	2 184
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	36 559	59 145	37 396
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		398	46
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	29 051	49 697	30 148
F. 3.	Daně a poplatky	27	1 143	1 162	1 281
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	583	1 273	-259
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	5 782	6 615	6 180
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	130 944	118 956	112 601
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (ř. 32 +33)	31	0	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32			
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33			
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34			

V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36			
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37			
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38			
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	277	150	46
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	260	148	
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	17	2	46
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42			
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	1 544	2 060	3 144
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	44	331	947	1 804
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	1 213	1 113	1 340
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	5 511	1 980	15 452
K.	Ostatní finanční náklady	47	13 848	2 339	20 283
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-9 604	-2 269	-7 929
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	121 340	116 687	104 672
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	23 308	23 451	19 880
L. 1	Daň z příjmů splatná	51	22 200	18 230	14 202
L. 2	Daň z příjmů odložená	52	1 108	5 221	5 678
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 59–50)	53	98 032	93 236	84 792
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53–54)	55	98 032	93 236	84 792

*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	3 316 061	3 557 702	3 570 583
---	---	----	-----------	-----------	-----------